

**Mercados**

Shein, la OPV que cruzó el Atlántico a causa de la geopolítica

—P17

Farmacéuticas

Moody's golpea a Grifols en Bolsa

—P8

Economía

La inflación aumentó un 6% el gasto en el supermercado en 2023

—P24



CincoDías

www.cincodias.com

Cuatro inversores pujan por Saeta Yield, valorada en 1.700 millones

Renovables. Brookfield selecciona a China Three Gorges, Engie, Masdar y Total para las ofertas finales

Energía. La antigua filial de renovables de ACS cuenta con una capacidad de 1.200 MW en solar y eólica —P3



Marc Murtra, presidente de Indra.

Indra lanza su filial espacial sin despejar el futuro de Hispasat

Industria. La empresa de satélites “es una opción, pero no la única”, para la nueva división del negocio —P5

Óscar Puente elevará a Bruselas la denuncia por las prácticas de Ouigo

Ferrocarril. Renfe prepara el expediente para que la CE se pronuncie sobre la presión en precios

Competencia. El operador considera que la CNMC no es el organismo competente en este caso —P4



Sucursal de MoraBanc en Andorra. J. MARTÍN

El desembarco andorrano en la industria de fondos española

—P15

Goldman avisa: los ‘hedge funds’ están vendiendo acciones tecnológicas —P16

El Gobierno destina 600 millones a la movilidad eléctrica —P12

Talgo prioriza su “fortalecimiento industrial” en plena opa húngara —P6

El 64% de los municipios rebaja el IBI por poner paneles solares —P7

Hacienda avisa a los ministerios sobre las nuevas reglas fiscales —P23

Mapfre vende oficinas para convertir en residencial —P9

Lealtad, 1

El crujido de las divisas, reflejo de un mundo más incierto que nunca

Por Nuño Rodrigo

—P18

Editorial

Desafortunada ausencia de Garamendi y Cuerva

El número de trabajadores LGTBI+ que, hoy por hoy, siguen ocultando su orientación sexual en el trabajo por miedo a sufrir discriminación sigue siendo demasiado alto. Un estudio de Manpower, empresa especializada en recursos humanos, señala que hasta un 50% lo hace. Otro de UGT lo sitúa en el 40%. Y uno de la Federación Estatal de Lesbianas, Gais, Trans e Intersexuales (FELGT+) lo eleva al 70%. Independientemente de qué sondeo escojamos, queda patente la enorme proporción de personas que en España evitan decirlo, renunciando incluso a derechos como el permiso por cuidado de fami-

liares o las dos semanas libres de luna de miel, con tal de que no se sepa que son gays.

Tienen sus motivos: según la Federación Estatal, el 52% de las personas LGTBI+ ha recibido insultos y, hasta un 78%, chistes o rumores sobre su condición. Desde el armario, además, los que se mantienen tapados pueden escuchar sin filtro todos los comentarios hirientes, prejuicios y juicios sobre gente como ellos, lo que supone una disuasión infalible para quien quiera caer bien y progresar en igualdad de condiciones.

Las empresas no deberían sentirse cómodas con esta situación, y las organizaciones patronales deberían tomarlo muy en serio, pero esta semana hemos asistido

a un episodio que habla mal de todo esto. El miércoles se firmó el primer pacto de todos los agentes sociales contra la discriminación LGTBI+ (el primero a tres, además, de toda esta legislatura), un acto trascendental, y tanto el presidente de CEOE, Antonio Garamendi, como el líder de Cepyme, Gerardo Cuerva, se ausentaron del evento y de la foto con las tensiones por la negociación de la reducción de jornada como telón de fondo. Estuvieron la ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, y los líderes de UGT y CC OO, Pepe Álvarez y Unai Sordo, pero los empresarios delegaron en miembros de un rango menor.

Garamendi alegó que le coincidía con un foro en Bilbao y Cuerva fue más franco: "Van

los negociadores implicados", dijo. "Creemos que estamos en medio de una negociación muy importante como es la reducción de jornada en la que no se está teniendo en cuenta en absoluto a las empresas", añadió.

El enfado de la patronal con Trabajo y los sindicatos resulta palpable, pero la necesidad de luchar por la igualdad de derechos y la normalización de los trabajadores LGTBI+ en las empresas es un consenso social que jamás debería quedar embarrado por otras batallas, ni despreciado en la agenda de nadie. Los empresarios de toda España necesitan liderazgo en este terreno y los gestos y las fotos importan. La ausencia de Garamendi y Cuerva ha sido desafortunada.

Las claves

1

Transportes

España buscará en Bruselas entendimiento ferroviario con Francia



Tren de Ouigo en Atocha (Madrid). PABLO MONCE

El conflicto entre el Gobierno español y la operadora ferroviaria francesa Ouigo llegará a Bruselas, para que sus supervisores de competencia decidan si la compañía hace competencia desleal con los precios de su alta velocidad. Al margen de que haya o no dumping (también Renfe opera en Francia a precios atractivos), de fondo está la diferente rapidez con la que un país y otro están ejecutando la conexión de los corredores Atlántico y Mediterráneo, y de la que sin duda es consciente el ministro Óscar Puente, que ahora conseguirá llamar la atención de las autoridades europeas.

Señala con razón Puente que Ouigo ofrece tarifas baratísimas al tiempo que pide una rebaja de los cánones de Adif; aunque eso tiene fácil solución, basta con no atender su demanda. Que las pérdidas que está sufriendo la empresa gala sean competencia desleal, o solo consecuencia lógica de las dificultades de los comienzos, tendrá que decidirlo Bruselas, si Madrid y París no encuentran la forma de ponerse de acuerdo sin recurrir a mamá Comisión Europea.

2

Inflación

El precio vuelve a ser fundamental en la elección de destino veraniego

El precio vuelve a ser factor fundamental en la selección de destino de los turistas. La agencia de viajes Destinia prevé una caída de las reservas de extranjeros, en particular británicos, en España este verano, en beneficio de Grecia o Turquía (país que muestra estabilidad y seguridad en los últimos tiempos).

A cambio, los portugueses, que escapan de las subidas de tarifas de su propio país, vienen a España (quién lo diría, hace unos años), país al que no tienen que acudir en avión (y aunque en tren no sea demasiado fácil ni rápido llegar). Es un aviso a navegantes de que hay que evitar tirar demasiado de la cuerda.

3

Empresas

Grifols tiene mucho trabajo que hacer para restablecer la confianza

Ya no es solo la misteriosa firma de análisis Gotham City Research la que pone en cuestión las cuentas de Grifols. Sin llegar a acusarla de fraude, la agencia Moody's avisó ayer del elevado apalancamiento de la compañía biosanitaria, y rebajó su calificación crediticia, lo cual hizo que la acción se hundiera un 12%.

Moody's apunta también a la opacidad de la estructura organizativa de Grifols, lo cual resuena con los ataques de Gotham City. Con todo, sus perspectivas a medio y largo plazo son relativamente optimistas. A los directivos de Grifols les queda mucho trabajo por hacer para recuperar la confianza y la disciplina financiera, al margen de que Gotham City sea o no una fuente creíble por sí misma.

4



En 2016, Marine Le Pen felicitó a los británicos por haber abandonado la servidumbre ante la UE. Y aún no la he visto rectificar esas palabras

Michel Barnier

EXNEGOCIADOR DE LA UE PARA EL BREXIT

5

Lifestyle

El turismo ya no es extraordinario, pero hay que recuperar el asombro

El turismo se ha vuelto una actividad casi cotidiana para mucha gente, por lo que ha perdido el glamur y la exclusividad, la sensación de estar viviendo algo único. De ahí que no sea tan raro que los viajeros pasen sus estancias conectados al móvil, en lugar de conectarse con la realidad que les rodea. Otras veces la rechazan, porque no se ajusta a sus expectativas. Vale la pena viajar menos, pero hacerlo con más consciencia, y abiertos a lo imprevisible y a recuperar la capacidad de asombro.

AVISO A LOS LECTORES

Por fallos de distribución, el especial 46 aniversario no se repartió ayer en todas las localidades. Hoy completaremos el reparto. Disculpen las molestias.

Empresas / Finanzas

Cuatro inversores pugnan por Saeta Yield con ofertas de 1.700 millones

El fondo Brookfield recibirá la semana que viene las pujas finales de China Three Gorges, Masdar, Engie y Total por la antigua filial de ACS en energías renovables

ÁLVARO BAYÓN
MADRID

Cuatro inversores se batirán el cobre la semana próxima por Saeta Yield. La compañía, en manos del fondo canadiense Brookfield, espera recibir entonces cuatro ofertas finales, procedentes de China Three Gorges, Masdar, Engie y Total, según indican fuentes financieras. Las pujas se estiman en los 1.700 millones de euros, deuda incluida.

La venta de Saeta Yield afronta su fase final. La antigua filial de renovables de ACS cuenta con una capacidad de 1.200 MW en solar y eólica, si bien Brookfield ha decidido mantener la cartera de activos termosolares al margen. Este fondo, que adquirió Saeta Yield en 2018 a través de una opa, ha contratado a Société Générale y Santander para pilotar la transacción. La compañía está valorada en unos 1.700 millones, pero descontando los 700 millones de deuda, el capital se queda en unos 1.000 millones de euros. Esto comprende 28 parques eólicos y 10 plantas fotovoltaicas, repartidos por España, Portugal y Uruguay, amén de las siete plantas termosolares.

China Three Gorges se ha posicionado como uno de los favoritos durante el proceso, pero su intención es adquirir solo los activos en España, mientras que Exus se postula como aliado para quedarse con la parte portuguesa. Esto resta atractivo a la puja china. China Three Gorges es ya un inversor habitual en renovables en España. Cuenta con un volumen de activos de 1.000 millones en este mercado. En diciembre de 2020, abrió sede en la capital, desde la que controla buena parte de la apuesta de la energética china en el sur de Europa. La oficina la pilota



Ignacio Herrero, un experimentado banquero de inversión especializado en energía que ha pasado ya por Citi, Deutsche Bank y Credit Suisse.

Acelerador

Frete a ella pugna Masdar, que ha puesto el acelerador en renovables en España en los últimos meses. Se trata de la sociedad de renovables de Abu Dabi (respaldada por el fondo soberano del país emiratí, al igual que la eléctrica Taqa, que hasta hace escasas semanas negoció con Critería lanzar una opa conjunta por Naturgy), que acaba de rubricar un acuerdo con Iberdrola para invertir 15.000 millones en eólica marina y negocia entrar como socio minoritario en una cartera de renovables de Endesa.

Contra esos dos Estados, China y Abu Dabi, están dos empresas del sector. En concreto, la petrolera francesa Total y la eléctrica Engie, que ya adquirió Eolía a Aimco en 2021, son los otros dos in-

versores que han pasado a la final de la subasta. Por el camino se quedaron otras empresas de esta industria, como la italiana Enel (dueña de Endesa), la austriaca Verbund, la portuguesa Finerge y la nórdica Statkraft. También Naturgy sondeó participar en el proceso, si bien decidió no presentar oferta y optar por la otra gran cartera en juego, los 400 MW que ha puesto en venta Acciona. Se quedaron descabalgados igualmente algún fondo como KKR, que finalmente ha optado por volver a las renovables en España con una inversión a medias con Ignis en hidrógeno verde. Saeta Yield cuenta con unos 150 empleados, lo que ha retirado a algunos de esos competidores de la puja.

ACS sacó a Bolsa el 51% de Saeta Yield en 2015. Tres años después se desprendió de toda su participación al venderla a Brookfield en una opa que lanzó el fondo de pensiones, que la valoraba en 1.000 millo-

Parque eólico entre los municipios lucenses de Oural y Muras.

EUROPA PRESS

El capital se quedaría en unos 1.000 millones si se descuentan los 700 de deuda

El fondo canadiense prevé que la operación se rubrique antes de agosto

nes de euros. Desde entonces ha explorado la venta de esta plataforma renovable en varias ocasiones. En concreto, los ojos del fondo se posaron sobre los activos termosolares. En 2020 lanzó la venta de estas siete plantas termosolares, en un proceso que pilotaron Santander y Bank of America. Una alianza de Q Energy y CDPQ negoció esta transacción en exclusiva, pero finalmente no llegaron a un acuerdo.

Ahora afronta un nuevo cambio de manos. Una vez que Brookfield reciba las ofertas finales por el activo, la idea es elegir al ganador a continuación, de forma que la operación se rubrique antes de agosto.

Otros procesos

El proceso de venta de Saeta Yield contrasta con las dudas de los inversores por el sector renovable, auspiciadas por las caídas en el precio en los mercados mayoristas y las subidas de los tipos de interés. El mayor peso de la

parte eólica en Saeta Yield eleva el precio que están dispuestos a pagar los inversores.

Al tiempo que Brookfield busca vender este negocio, también Acciona ha sacado al mercado una cartera de 390 megavatios, valorada en unos 400 millones de euros, en un proceso que pilota BNP Paribas. En este caso también están en liza Naturgy, Engie y China Three Gorges, entre otros.

Endesa perfila igualmente su propio proceso, conocido como Proyecto Ra, para dar entrada a un socio con una participación minoritaria en su filial de renovables. La compañía que pilota José Bogas busca vender un 49% de una macrocartera valorada en 2.000 millones de euros, si bien valora también dividir la transacción en varios procesos más pequeños. Cuenta con dos ofertas por la compañía, la del propio Masdar y también una del fondo Apollo.

A ellas se suma Repsol, que también explora dar entrada a un inversor en su filial de renovables, dos años después de haber dado entrada a un consorcio firmado por Crédit Agricole Assurance y EIP, que tienen un 25% del capital. El inversor favorito para ello es el gigante petrolero Aramco, con quien negocia en las últimas semanas en exclusiva.

Lejos queda la alegría de meses pasados. A finales de 2023, Statkraft adquirió Enerfín, la filial de renovables de Elecnor. Y unos meses antes, en la primavera pasada, Naturgy firmó la compra de los activos de Ardian en España, de 12 parques eólicos, por 600 millones. Verbund, por su parte, adquirió en 2022 más de 4 GW por 1.000 millones a Q Energy, que después amplió en 257 MW con una adquisición a EDPR.

Óscar Puente elevará a Bruselas la denuncia por las prácticas comerciales de Ouigo

Renfe prepara el expediente "para que la CE se pronuncie" sobre la presión en precios de la 'low cost'

Considera que la CNMC no es el órgano competente

J. F. MAGARIÑO
MADRID

La batalla del Gobierno español contra la presión comercial de Ouigo a la pública Renfe continúa siendo de fuerte intensidad y será llevada hasta la Comisión Europea, según anunció ayer el ministro de Transportes, Óscar Puente. En una entrevista concedida a Onda Cero, este miembro del Consejo de Ministros dejó entrever que la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) no es el órgano competente para dirimir si la operadora ferroviaria de bajo coste realiza prácticas de dumping, tal y como critica el propio Puente, por lo que se prepara una denuncia contra prácticas anticompetitivas que será trasladada a Bruselas: "Queremos que la Comisión Europea se pronuncie", señaló.

El argumento del Ministerio de Transportes, del que depende Renfe, es

que Ouigo opera a pérdidas para socavar la cuota de sus rivales, la propia Renfe e Iryo. La compañía propiedad del grupo estatal francés SNCF defiende, por el contrario, que sus números rojos responden a una fase de lanzamiento (*ramp up*) en la que busca llenar los trenes para entrar en equilibrio financiero este mismo año.

Ouigo se estrenó en las vías de alta velocidad española, concretamente en la línea Madrid-Barcelona, en mayo de 2021 como resultado de la liberalización del transporte de viajeros en ferrocarril. Fue el primer rival del AVE de Renfe y su presencia motivó que esta última lanzara el servicio de bajo coste Avlo.

Márgenes económicos

La apertura de la red de Adif a la competencia ha motivado un incremento de los servicios al viajero y una bajada en el precio medio de los billetes, tal y como reflejan distintos análisis de la CNMC, pero Renfe ha denunciado en público que la batalla de precios amenaza los márgenes económicos de las operadoras y, por tanto, su viabilidad. De hecho, la compañía titular de los servicios AVE y Avlo endurece a partir de este 1 de julio su compromiso de

puntualidad en lo que toca a la devolución del coste de los billetes por retrasos en las llegadas.

En anteriores declaraciones, el ministro había afirmado que la rival de Renfe "lleva dos años perdiendo 40 millones de euros al año", ante lo que espera ver las cuentas de 2023, previsiblemente con números aún en rojo, para reafirmarse en su posición.

De hecho, Puente llegó a quejarse de que la *low cost* haya pedido en repetidas ocasiones rebajas en los cánones que cobra Adif por el uso de la infraestructura ferroviaria mientras se permite vender billetes a un precio de partida de 9 euros (7 para menores de 14 años). "Los cánones se establecieron a diez años. Y una operadora que hace dumping de precios pide que se los bajemos cuando solo llevamos dos. Seguridad jurídica. Pacta sunt servanda", dejó escrito Óscar Puente en su perfil en la red social X.

La dirección de Ouigo, encabezada por Héliène Valenzuela, argumenta que el modelo de negocio de su empresa se basa en la operación con gran volumen de viajeros y eficiencia en costes, y "funciona con factores de ocupación a partir del 90% en los trenes, lo que



ya está conseguido", añadiendo que los precios bajos llegaron para quedarse.

Otro frente de disputa entre el Ministerio de Transportes y Ouigo es si esta última, de carácter puramente comercial, recibe subvenciones públicas de su matriz SNCF, extremo que ha sido negado por la compañía, presente en diez países europeos.

Se da la circunstancia de que la empresa pública Adif está a unos meses de licitar la segunda fase de la liberalización, con el reparto de capacidad en los corredores entre Madrid y Galicia o Asturias.

Y Ouigo está en las quinielas como interesada en incrementar su presencia en el país pese a la actual disputa con el Gobierno.

El presidente de Renfe, Raúl Blanco, con el ministro de Transportes, Óscar Puente, en una reciente rueda de prensa. CREDITA POR EL MINISTERIO DE TRANSPORTES

Transportes cree que la compañía opera a pérdidas para socavar la cuota de sus rivales

El ministro se queja de que la filial de SNCF pida rebajas en los cánones a Adif

De momento, Ouigo tiene presupuestado el pago de 1.000 millones de euros en cánones en el periodo de diez años, firmado con Adif, en que se ha garantizado capacidad en los tres corredores principales, de Madrid a Barcelona, Levante y Andalucía. Por encima de su nivel de operaciones se encuentran Renfe e Iryo, con mayores paquetes de capacidad marco.

En los tres primeros años rodando en España, la operadora ferroviaria de SNCF ha realizado un total de 37.800 viajes recorriendo nueve millones de kilómetros. A sus trenes de doble piso, en los que invierte alrededor de 700 millones de euros, han subido ya 10 millones de viajeros.

El BEI y Cepsa firman un préstamo de 285 millones para una gran planta de biocombustibles en Huelva

JULIÁN MARTÍN
MADRID

El Banco Europeo de Inversiones (BEI) y Cepsa anunciaron ayer la firma de un préstamo de 285 millones de euros para financiar la construcción de una planta de biocombustibles de segunda generación situada junto al Parque Energético La Rábida, en Palos de la Frontera (Huelva). Será la mayor planta de biocombustibles 2G del sur de Europa. Se trata de la tercera operación de financiación a Cepsa en los

últimos dos años, en la línea de acelerar su estrategia de descarbonización. Antes, la petrolera recibió un préstamo de 80 millones de euros para financiar plantas fotovoltaicas en Andalucía y un préstamo de 150 millones para sufragar el despliegue de la red de puntos de recarga eléctrica de la compañía en España y Portugal.

La planta, que Cepsa está construyendo junto a Bio-Oils, producirá combustible sostenible de aviación (SAF) y diésel renovable (HVO) a

partir de residuos orgánicos, como aceites de cocina usados o desechos agrícolas, entre otros. Una vez operativa, se espera que la planta pueda procesar 600.000 toneladas anuales (tpa) de residuos para la producción de hasta 500.000 tpa de biocombustibles de segunda generación, fomentando así la economía circular.

Para Gilles Badot, director de operaciones para España y Portugal del BEI, "este préstamo es un ejemplo de cómo el banco también fo-

menta la transición energética en sectores difíciles de descarbonizar. Este proyecto contribuye a hacer de España un líder en la producción de biocombustibles". La inversión de Cepsa y Bio-Oils

El proyecto contribuye al plan para rebajar la dependencia energética en la UE

tiene lugar en su totalidad en Andalucía, región de cohesión en donde la renta per cápita se sitúa por debajo del promedio de la UE. "Agradecemos el respaldo del BEI a este proyecto clave para nuestra estrategia Positive Motion, pero también para que España y Europa avancen en la necesaria independencia energética. Esta planta nos permitirá dar un paso de gigante en la producción de moléculas verdes, para facilitar la descarbonización inmediata del transporte por

tierra, mar y aire, logrando reducir hasta en un 90% las emisiones de CO₂ respecto a los combustibles tradicionales", declaró Maarten Wetseelaar, CEO de Cepsa.

Este proyecto contribuye a alcanzar los objetivos de descarbonización del Pacto Verde Europeo y forma parte del programa de acciones del BEI para apoyar el plan REPowerEU para garantizar la seguridad energética y reducir la dependencia de la UE de las importaciones de combustibles fósiles.

Indra lanza su filial espacial sin despejar sus intenciones con Hispasat y Minsait

La tecnológica insiste en que la compañía de satélites “es una opción, pero no la única”, y remarca que “están estudiando todas las empresas en la cadena de valor”

JAVIER G. ROPERO
MADRID

Los accionistas de Indra dieron luz verde a todos los puntos del orden del día de la junta anual celebrada ayer, entre ellos los resultados de 2023, la entrada en el consejo de administración de Javier Escribano, presidente de Escribano, y la creación de la nueva filial Indra Espacio, con la que el grupo quiere crecer en el ámbito satelital a través de adquisiciones dentro de su plan estratégico.

Uno de los objetivos reconocidos por los gestores de Indra es Hispasat, cuyo presidente, Pedro Duque, reconoció la semana pasada que la compañía participada por la SEPI no es la única interesada. Tanto Marc Murtra, presidente de Indra, como José Vicente de los Mozos, consejero delegado, volvieron a insistir en los mensajes que trasladan desde el lanzamiento del nuevo plan estratégico del grupo en marzo pasado. “Hispasat es una opción, pero no la única. Todas las operaciones son posibles”, dijo De los Mozos en una rueda de prensa posterior a la junta. “Uno de los ejes del plan estratégico es la filial espacial, que debe tener un alcance para acceder a programas europeos e



Marc Murtra, presidente de Indra (en el centro), y José Vicente de los Mozos, consejero delegado. CEDIDA POR LA EMPRESA

internacionales. Hispasat no es el único operador en Europa”, señaló el ejecutivo, que en la presentación de resultados del primer trimestre ya apuntó que analizaban alternativas en Europa o EE UU.

“Estamos trabajando en empresas en toda la cadena de valor”, insistió al ser preguntado por el interés en Hisdesat, compañía de satélites especializada en el ámbito defensivo y de la que Indra ya tiene un 7%. “Hisdesat es una empresa

española de referencia. Estudiamos todas las empresas en la cadena de valor”, añadió De los Mozos.

Este remarcó que el negocio satelital que quiere cubrir Indra no solo abarca el ámbito defensivo, sino también el civil, y priorizó a empresas fabricantes de satélites por encima de las especializadas en su lanzamiento. “Entendemos que hay elementos que son core y otros que no. Hemos hecho el escrutinio de todas las empresas de toda la

cadena de valor”, insistió el consejero delegado de Indra.

La venta de Minsait

Otro punto caliente en la actualidad de la tecnológica es la venta parcial de Minsait. Marc Murtra repitió que la intención es “incorporar socios que ayuden y potencien el crecimiento”, pero sin despejar si la compañía se desprenderá de una participación mayoritaria, minoritaria o total, ni el perfil de los interesados.

El negocio satelital que quiere cubrir abarca tanto el ámbito defensivo como el civil

Por lo pronto, Minsait sí está incluida dentro del cambio de imagen corporativa que presentó Indra en la junta de accionistas, con nuevo logo y denominación, Indra Group, bajo la que cuelga, por un lado, el negocio tradicional y de defensa a través de la marca Indra, y por otro el de tecnologías de la información, con Minsait.

“El negocio de Minsait tiene una gran importancia para los ingresos y beneficios del grupo. Queremos convertirnos en una de las principales empresas en tecnologías de la información en Europa y Latinoamérica, indicó Murtra en su discurso ante los accionistas. “El objetivo es ampliar la autonomía de Minsait para apoyar su plan de crecimiento integrando nuevos socios”, se limitó a señalar José Vicente de los Mozos.

Los accionistas también aprobaron la atribución de funciones ejecutivas a Marc Murtra, que desde ahora ocupará su puesto en el consejo como consejero ejecutivo. Algo que ha justificado por las múltiples “transformaciones internas, externas y corporativas” que afrontará la empresa, y que “requieren un trabajo muy alineado”. De los Mozos, por su parte, afirmó que “los egos hay que dejarlos aparte”.

Destinia detecta una caída del 5% en las reservas de turistas británicos para verano por la fuerte subida de precios

CARLOS MOLINA
MADRID

Reino Unido, el primer mercado emisor de turistas a España, con un 21% del total, empieza a mostrar signos de debilidad en lo que se presume como el mejor verano de la historia. Las buenas previsiones que manejan hoteleras y aerolíneas se han visto empañadas parcialmente con las malas perspectivas que está emitiendo el mercado británico, según las reservas que acumula la agencia de

viajes Destinia, que alerta de una caída del 5% en las reservas de turistas británicos para este verano por la fuerte subida de precios.

“El mercado británico, que tradicionalmente ha sido un pilar del turismo en nuestro país y más en destinos como Barcelona, Mallorca, Madrid o Salou, está virando hacia otros países como Grecia o Turquía”, recalca la agencia en un comunicado, en el que achacó ese trasvase a los precios más competitivos, lo que les

llevó a ambos países a registrar máximos históricos en 2023 en la atracción de turistas británicos.

“Esto se debe en gran medida a que los turistas extranjeros que visitan España están pagando un 20% más que en 2023, con un promedio de 73 euros por persona y noche, en comparación con los 61 euros del ejercicio anterior”.

El análisis concluye que el mercado británico es el que peores señales emite para la temporada alta, en

La agencia recalca que el alza de tarifas del 20% desvía demanda a Grecia y Turquía

El aumento medio para el turista español es del 7%, hasta 58 euros por persona y día

línea contraria con otros mercados vecinos, como Francia o Portugal, donde las reservas han crecido un 2% y un 33% porque evitan el gran sobrecoste del vuelo aéreo. En el caso portugués, Destinia incide en que la subida de precios en Portugal ha sido incluso superior al 20% registrado en España por lo que este último se ha convertido en un destino atractivo para muchos turistas lusos.

La fuerte caída del turismo británico ha provoca-

do que las previsiones de reservas para los viajeros extranjeros se sitúen a finales de junio un 15% por debajo de las de 2023. Todo lo contrario que lo previsto para el mercado nacional, cuyas reservas crecen un 14% respecto al anterior verano. El estudio concluye que la subida media de precios que tienen que asumir los viajeros españoles es del 7% (casi tres veces menos que la de los extranjeros), situándose en 58 euros por persona y noche.

FCC obtiene vía libre de la junta y sus acreedores para cotizar a final de año con Inmocemento

El grupo defiende que el movimiento ofrece visibilidad y valor a los distintos negocios

Eleva un 30% su dividendo, hasta los 0,65 euros por acción

J. F. MAGARIÑO
MADRID

Los accionistas de FCC, con Carlos Slim a la cabeza, refulgaron ayer en la junta el plan de escisión parcial de los negocios inmobiliario y cementero para su cotización en Bolsa en el cuarto trimestre. El consejero delegado, Pablo Colio, dijo que este movimiento, aprobado el 16 de mayo de forma unánime por el consejo de administración, ofrece visibilidad y valor a los distintos negocios: "Potenciales inversores tendrán la capacidad de invertir en unos u otros negocios y diferenciar sus estrategias. Consideramos que será muy beneficioso para la empresa y para los accionistas".

En un primer paquete va el 80,03% que FCC atesora en la inmobiliaria FCYC, mientras que el segundo incluye el 99% del capital en Cementos Portland, ambas con todos sus activos y pasivos. Su colocación en la nueva sociedad Inmocemento, con una valoración en libros de 1.596 millones, se acometerá con cargo a reservas de libre disposición de FCC, por lo que no dará reducción de capital en la matriz. Ni los sindicatos ni los acreedores del grupo han puesto objeción alguna al plan, desveló Colio.

En FCC se quedan la construcción, servicios, con-



La presidenta de FCC, Esther Alcocer.

cesiones y la gestión del ciclo del agua, y sus accionistas "recibirán el mismo número de acciones de Inmocemento que las que tienen en FCC", dijo la presidenta del grupo, Esther Alcocer.

Cementos Portland tuvo unos ingresos en 2023 de 614 millones y un ebitda de 139,5 millones; FCYC aportó 253,8 millones en ingresos y un resultado bruto de explotación de 104,9 millones. Juntas tienen un peso del 9,6% en las ventas totales de FCC (867,8 millones sobre 9.026 millones) y del 15,9% del ebitda (244 millones sobre 1.529 millones). Inmocemento nacerá con unos activos de 4.376 millones, una deuda neta de 1.073 millones y un patrimonio neto de 2.768 millones.

La entrega de una acción de Inmocemento por cada una de FCC hace que el proceso de admisión a negociación en Bolsa de la nueva sociedad se realice "mediante el procedimiento de listing técnico, sin previa colocación de acciones". Para agilizar todo el proceso, la firma de Slim creó Inmocemento el 10 de abril, antes de una aprobación en la junta de ac-

cionistas de FCC, la de ayer, que ya se daba por hecha.

Su cotización separada de la de FCC busca "diferenciar la estrategia, gestión y valoración del nuevo grupo respecto a FCC y facilitar la percepción y maximización de valor por separado de ambos grupos por los mercados", dijo la compañía. En la unidad inmobiliaria de Inmocemento se incluyen las actividades de Realla (76,6% del capital en manos de FCC), Jezzine (100%) y la participación del 21,2% en Metrovacesa. En cuanto a Cementos Portland, que ya tuvo experiencia en Bolsa, es la mayor referencia española de un sector venido a menos en cifra de negocio por la caída en el volumen de inversión pública en España desde el pico previo a la crisis cementera. La cementera cuenta con un 45% de la estadounidense Giant Cement.

La junta aprobó un dividendo flexible creciente de 283,4 millones, lo que equivale a 0,65 euros por acción con cargo a reservas disponibles.

La cifra bruta repartida en julio del año pasado, con cargo al resultado de 2022, fue de 0,5 euros por título, con lo que la remuneración al accionista mejora un 30%. El dividendo aprobado ayer es el mayor en el grupo que preside Alcocer desde la restauración de la remuneración a los accionistas en 2019, cuando se distribuyeron 0,4 euros por título con cargo a la actividad de 2018.

Pablo Colio descartó una opa de exclusión por parte de Slim, al tiempo que dio por bueno el nivel de liquidez de su escaso capital flotante, ligeramente superior al 6% tras la auto opa por el 7% ejecutada el año pasado.



El presidente de Talgo, Carlos de Palacio Oriol. EFE

Talgo fija como prioridad su "fortalecimiento industrial" en el sector

El fabricante marca conservar el empleo y la sede en España como líneas rojas ante la opa húngara

JAVIER F. MAGARIÑO
MADRID

El fabricante de trenes Talgo lanzó ayer un claro mensaje sobre la necesidad de refuerzos ante su junta de accionistas. Fue en una reunión cerrada a cal y canto a los medios de comunicación, pero la empresa envió un comunicado en el que enumeraba como prioridades "el fortalecimiento industrial y maximizar la eficiencia de los recursos financieros".

Sobre Talgo sobrevuela un intento de adquisición, con una opa por el 100% lanzada en marzo por el consorcio húngaro Ganz-Mavag. El Gobierno español no ha escondido que la tentativa no es de su gusto, por supuestos vínculos con el mandatario ultraderechista Viktor Orbán y el Ejecutivo ruso de Vladimir Putin. Pero el presidente de Talgo, Carlos de Palacio, trató de poner paños calientes sobre este desencuentro.

El directivo agradeció el apoyo de los accionistas en un arranque de 2024 "marcado por la opa de la empresa europea Magyar Vagon. Como saben, nuestras líneas rojas son y seguirán siendo preservar el empleo y la capacidad industrial en España, mantener la sede y la dirección de Talgo en España, conservar la titularidad de las patentes en Talgo, y todo ello mientras conseguimos la mejor opción para todos los accionistas y trabajadores".

Referirse a una empresa europea, como es el con-

sorcio húngaro, y a toda una serie de garantías de continuidad para la que ha sido calificada como empresa estratégica por el Gobierno, busca ganar adeptos en el entorno de La Moncloa y entre los reguladores que pudieran tener competencias sobre la operación.

Frente a la oferta de capacidad ociosa en Hungría, del fabricante Magyar Vagon, para sacar adelante la cartera de 4.200 millones del conglomerado español, el Ministerio de Transportes está en una carrera por encontrar alternativa para los accionistas de Talgo, con un 40% del capital que busca la salida. Estos son el fondo Trilantic y las familias Oriol y Abelló, cuyas participaciones están concertadas bajo la instrumental Pegaso.

Los tres aliados adelantaron su aceptación a la oferta húngara de 5 euros por título, y el plan B del Gobierno

no acaba de llegar ante el desinterés inicial de potenciales socios industriales como CAF, Stadler y Alstom. Si se captó la atención de CriteriaCaixa, pero con la condición para invertir de que hubiera por delante un jugador con experiencia en el sector ferroviario. También se especula desde hace semanas con un papel relevante de la SEPI para comprar un paquete relevante.

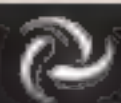
Desde Talgo se trasladó a la junta que 2023 fue un buen ejercicio desde el punto de vista de los resultados. Los ingresos avanzaron un 39%, hasta los 652 millones, mientras que el ebitda lo hizo un 55%, marcando 76,5 millones.

Con una reserva de trabajo en máximos históricos, los nuevos pedidos firmados el pasado ejercicio llegaron hasta los 2.100 millones, con adjudicaciones de la germana Deutsche Bahn o de la danesa DSB. Desde esa base, la dirección se refirió ayer al reto de crecer en este 2024 "para garantizar la sostenibilidad del negocio en el largo plazo".

Palacio destacó: "En los próximos años la mayor parte de los ingresos de nuestra compañía corresponderán a proyectos de carácter internacional. En concreto, los principales focos de oportunidades se localizan fundamentalmente en países europeos, pero también en zonas de Oriente Próximo y el norte de África".

La empresa exigirá el mantenimiento de la titularidad de las patentes en la compañía

Lanza ante los accionistas un claro mensaje sobre la necesidad de refuerzos



Puertos de Las Palmas

Autoridad Portuaria de Las Palmas

Edicto

De conformidad con lo establecido en el artículo 11.3 del Convenio Internacional sobre los privilegios marítimos y la hipoteca naval, hecho en Ginebra el 6 de mayo de 1993, y en el artículo 482.2 de la Ley 14/2014, de 24 de julio, de Navegación Marítima, se notifica a través del presente edicto la venta forzosa del buque AFSS 1, con IMO 7219882, autorizada por el Juzgado de lo Mercantil nº 3 de Las Palmas de Gran Canaria.

La subasta pública tendrá lugar en la sede de la Autoridad Portuaria de Las Palmas, sita en calle Tomás Quevedo Ramírez, s/n, de Las Palmas de Gran Canaria, el próximo 26 de julio de 2024, a las 10:00 horas, con un precio base de enajenación de 69.200,00 euros.

Las Palmas de Gran Canaria, a 25 de junio de 2024
EL DIRECTOR, Francisco Javier Trujillo Ramírez

El 64% de los municipios grandes bonifican el IBI a quien instala paneles en el tejado

Solo el 27% ofrece reducciones en el impuesto de actividades económicas, aunque más de la mitad de las empresas puede acceder a ellas ► La Fundación Renovables reclama ayudas para las baterías

IGNACIO FARIZA
MADRID

El 64% de los municipios españoles de más de 10.000 habitantes ya tiene activo algún tipo de bonificación en el impuesto de bienes inmuebles (IBI) para quien pone paneles en su tejado. Así se desprende del estudio anual de la Fundación Renovables sobre los incentivos fiscales a quien invierte en autoconsumo, que registra un aumento en el porcentaje de municipios grandes que tienen en marcha programas de incentivos en este tributo —el mayor de cuantos nutren las arcas municipales—: hace un año era el 62%, hace dos el 55% y hace tres, apenas el 48%. Aunque en España hay más de 8.000 localidades, las analizadas (771) comprenden más del 80% de la población y el 97% de las empresas.

Las diferencias por provincias son, no obstante, muy acusadas. En algunas, como Ávila, Ceuta, Palencia, Segovia, Teruel o Sorria —todas ellas con pocos municipios grandes—, todos los ayuntamientos con más de 10.000 empadronados bonifican el IBI a los autoconsumidores. Otras, como Cáceres, Zamora o Melilla, no ofrecen ningún tipo de ayuda. El estudio destaca, además, los casos de la Comunidad Valenciana, Cataluña y Madrid, así como de provincias como Córdoba, “que cuentan con un gran número de municipios y muchos de ellos tienen bonificaciones”.

La otra gran ayuda municipal para quien opta por



Una instalación de autoconsumo solar en un edificio de Carabanchel, en Madrid. PABLO MONJE

La variabilidad entre unas provincias y otras es, no obstante, muy acusada

El autoconsumo ronda hoy los 7 gigavatios de potencia instalada en España

poner paneles en el tejado es la reducción del impuesto sobre construcciones, instalaciones y obras (ICIO), también de titularidad municipal. Actualmente son, según los datos de la Fundación Renovables en colaboración con Otovo, el 63% de los municipios grandes los que tienen en marcha algún tipo de bonificación o exención. Es un punto porcentual más que hace un año, cuatro más que en 2022 y siete más que en 2023. Una evolución al alza, aunque mucho más moderada que en el caso

del IBI, que también tiene un patrón de alta variabilidad entre unas provincias y otras.

El tributo municipal con menos bonificaciones es, en cambio, el impuesto de actividades económicas (IAE), que recae mayoritariamente sobre las empresas y en el que poco más de uno de cada cuatro localidades (el 27%) de más de 10.000 habitantes ofrece reducciones a quienes se lanzan al autoconsumo. Aun así, el censo empresarial indica que más del 52% de las compañías es-

pañolas está radicada en un municipio que ofrece bonificaciones.

El autoconsumo ronda hoy los 7 gigavatios (GW) de potencia instalada en España, según los datos del sector. Sin embargo, tras el frenazo de los últimos meses, tendrá que acelerar el paso en los próximos años si se quiere alcanzar el objetivo nacional de 19 GW a finales de esta década. De ahí —y del periodo de amortización de este tipo de instalaciones, que ronda los siete años de media— la importancia de las bonifi-

caciones tributarias, que reducen notablemente el tiempo de recuperación de la inversión.

Las baterías, clave

“El autoconsumo contribuye a aumentar la soberanía energética y la eficiencia del sistema, pero, sobre todo, a democratizar la energía, asegurando un empoderamiento de la ciudadanía que ayude a equilibrar el juego de poder dentro del sistema energético”, enfatiza la directora general de la Fundación Renovables, Raquel Paule. Sin embargo, reconocen, “a medida que las renovables se instalan en el sistema eléctrico y no se electrifica la demanda, los precios del pool [el mercado mayorista] se vuelven cercanos a cero en las horas principales del día, lo que hace que el autoconsumo pierda cierta rentabilidad y atractivo”.

Para evitarlo, el estudio sugiere a los ayuntamientos la extensión de las bonificaciones en los tributos municipales a quien además de optar por los paneles invierte en una batería para almacenar los excedentes en las horas centrales del día para utilizarlos por la tarde y la noche o en las jornadas en las que no luce el sol. “Lo ideal es adaptar nuestro consumo a las horas en las que nuestra instalación produce energía. Sin embargo, tenemos muchos consumos difíciles de cambiar y para los que el uso de baterías es una buena solución”, concluye.

ABB Ability™ Awards 2024 Digitalización y Sostenibilidad

ABB pone en marcha la séptima edición de los Premios ABB Ability™ Awards, en colaboración con CincoDías, para reconocer los mejores proyectos de transformación digital de las compañías y su impacto en sostenibilidad económica, social y medioambiental.

Abierto el plazo de candidaturas hasta el 15 de julio.

#ABB Awards24

Presenta tu candidatura:



ABB

Con la colaboración de:
CincoDías



Grifols se hunde un 12% en Bolsa tras el tirón de orejas de Moody's

La agencia dice que la compañía tiene un elevado apalancamiento

La recuperación del flujo de caja libre es más lenta de lo esperado

V. G.
MADRID

Otro varapalo para la cotización de Grifols a raíz de una rebaja de nota por parte de la agencia de calificación crediticia Moody's. Las acciones del fabricante de hemoderivados llegaron a hundirse ayer hasta un 13% a raíz de que la agencia de rating internacional rebajara el miércoles, al cierre de la sesión bursátil, el rating de la compañía a B3 desde B2, con perspectiva estable. En cambio, Fitch mantuvo su calificación en B+ y mejoró la perspectiva de negativa a estable. Final-

mente, sus títulos se dejaron un 12,2%.

Moody's asegura que con esta acción "concluye la revisión para la rebaja iniciada el 5 de marzo de 2024". Según la agencia, la bajada de la calificación "refleja el aún elevado apalancamiento de Grifols, incluso considerando la reducción de deuda esperada por su reciente venta de activos, y una recuperación del flujo de caja libre más lenta de lo esperado". Todo ello resultará en "métricas crediticias que estarán más en línea con una calificación de B3 en los próximos 12-18 meses".

"Las consideraciones de gobernanza también fueron un factor clave de la acción de hoy," señaló Moody's. En particular, "la limitada previsibilidad del desempeño financiero y la gestión de riesgos de la compañía, con un historial de desempeño deficiente, su estructura organizacional compleja y opaca y sus

transacciones con partes relacionadas, así como la rotación de la gerencia", explicó.

Pedro Echeguren, analista de Bankinter, considera que la noticia tiene un impacto negativo, aunque "no revela nada nuevo que debiera influir negativamente en la cotización de las emisiones de bonos en circulación. Estas calificaciones son de deuda sin grado de inversión".

Venta

Moody's espera que la compañía use los ingresos de la venta de una participación del 20% en Shanghai RAAS (SRAAS) "para reducir su deuda sénior garantizada existente de forma prorrateada, incluido el reembolso de unos 520 millones de euros de sus 838 millones pendientes en notas sénior garantizadas con vencimiento en febrero de 2025".

Sin embargo, Moody's considera que la liquidez de la farmacéutica todavía



"es frágil", y apunta que, "si bien es adecuada para los próximos 12 meses, más allá de eso, el mantenimiento de una liquidez adecuada dependerá de que Grifols regrese a una generación positiva de FCF [free cash flow, flujo de caja libre], que no ha materializado aún".

"La empresa también deberá abordar oportunamente el vencimiento de su RCF [línea de crédito revolving] de 1.000 millones de dólares que vence en noviembre de 2025", añade.

Sin embargo, matiza que la calificación de Grifols "también tiene en cuenta la buena posición de mercado y la integración vertical de la compa-

La firma de análisis señala también las consideraciones de gobernanza

Apunta a una estructura organizativa "compleja y opaca"

ña en productos derivados del plasma sanguíneo humano, los favorables impulsores de la demanda fundamental del sector, las barreras de entrada en la industria debido a la regulación, la lealtad de los clientes y la intensidad de capital, y su buen historial de seguridad del producto".

Asimismo, explica que la perspectiva estable refleja sus expectativas "de que los resultados y el flujo de caja de Grifols sigan recuperándose gradualmente durante los próximos 12-18 meses, reduciendo su apalancamiento a niveles que la posicionarán cómodamente en B3 y convertirán el FCF en positivo".

SIEMENS INDUSTRY SOFTWARE, S.L.U.

(Sociedad Absorbente)

BUNT PLANET, S.L.U.

(Sociedad Absorbida)

Anuncio de Fusión

De conformidad con lo previsto en el artículo 10 del Real Decreto Ley 5/2023, de transposición de Directiva de la Unión Europea en Materia de Modificaciones Estructurales de Sociedades Mercantiles (en adelante, "RD 5/2023"), se hace público que, en fecha 27 de junio de 2024, el socio único de SIEMENS INDUSTRY SOFTWARE, S.L.U. ha acordado la fusión por absorción de BUNT PLANET, S.L.U. ("Sociedad Absorbida") por parte de SIEMENS INDUSTRY SOFTWARE, S.L.U. ("Sociedad Absorbente") con la consiguiente disolución y extinción de la Sociedad Absorbida y la transmisión en bloque del patrimonio social de la Sociedad Absorbida a la Sociedad Absorbente, que adquirirá por sucesión universal todos los elementos del activo y pasivo, así como los derechos y obligaciones de aquella.

La fusión se realiza de conformidad con lo previsto en el artículo 53 RD 5/2023, al tratarse de una fusión por absorción en la que la Sociedad Absorbente es titular de forma directa de todas las participaciones sociales en que se divide el capital de la Sociedad Absorbida, considerándose como un supuesto de fusión por absorción de sociedades íntegramente participadas, pudiendo acogerse, por tanto, al procedimiento simplificado de las fusiones especiales. De conformidad con lo previsto en el artículo 9 RD 5/2023, no ha sido necesaria la publicación y depósito previo de los documentos exigidos por la ley.

De conformidad con lo establecido en el artículo 10 RD 5/2023, se hace constar el derecho que asiste a los socios y a los acreedores de cada una de las sociedades a fusionar de obtener el texto íntegro de los acuerdos de fusión adoptados, así como los respectivos balances de fusión.

Asimismo, se pone en conocimiento de los trabajadores y sus representantes, conforme a lo dispuesto en los artículos 5.6 y 46 RD 5/2023, para el ejercicio de los derechos que legalmente les corresponden. Se hace constar el derecho de protección a los socios y de oposición que asiste a los acreedores de las sociedades, durante el plazo de un mes, a contar desde la fecha de la publicación del último anuncio de fusión, en los términos previstos en los artículos 13 y 14 RD 5/2023.

En Madrid, en fecha 27 de junio de 2024, D. Fernando Ortega López de Santa María, secretario del consejo de administración de SIEMENS INDUSTRY SOFTWARE, S.L.U. y administrador mancomunado de BUNT PLANET, S.L.U.

Banco Sabadell se alía con Telefónica para ofrecer servicios de ciberseguridad a las pymes

A. B.
MADRID

Banco Sabadell ha alcanzado un acuerdo con Telefónica para ofrecer servicios de ciberseguridad a más de 130.000 pymes a las que presta servicios financieros. El movimiento refuerza el papel del banco en el segmento de pequeñas y medianas empresas en plena opa de BBVA. Es precisamente su fortaleza en este ámbito uno de los argumentos esgrimidos por la entidad de Carlos Torres para lanzar la oferta.

Esta acción engarza en el plan de empresas del banco, una hoja de ruta con la que busca reforzar su crecimiento en esta área. En el marco de esta estrategia, la entidad ha lanzado una cuenta 100% digital, gratuita para nuevos clientes autónomos, que re-

munerará con un 2% el saldo en cuenta (hasta 20.000 euros).

En virtud a este acuerdo con Telefónica, el banco pone a disposición de las empresas soluciones diseñadas para salvaguardar sus activos digitales, como la navegación segura, la protección de servidores y equipos y el servicio de "correo limpio", que garantiza que los mensajes entrantes y salientes del email estén libres de spam, malware y phishing. Además, el paquete también

El movimiento estratégico de la entidad se produce en plena opa de BBVA

incluye herramientas para un acceso remoto seguro, formación en ciberseguridad para empleados y servicios cloud, los cuales fortalecen las medidas de seguridad de los datos en la nube. Asimismo, la entidad ha designado a un experto en cada una de sus direcciones territoriales, una figura encargada de formar a los gestores en la prescripción de estos servicios.

Banco Sabadell presume de tener como cliente a una de cada dos pymes en España. Su fuerza en este segmento es uno de los elementos que elevan las preocupaciones sobre el grado de concentración financiera tras una eventual compra por parte de BBVA. Habitualmente las pequeñas empresas y los autónomos, a diferencia de los clientes minoristas, necesitan traba-

jar con más de una entidad. La suma de BBVA y Sabadell dejaría al banco resultante como casi el único en Cataluña o la Comunidad Valenciana.

Paralelamente, Telefónica se erige con este acuerdo como un socio clave para los clientes del banco. La apuesta de Sabadell por la ciberseguridad se ha convertido en una de sus prioridades, en base a la cual la entidad ha establecido una estrategia integral en torno a la seguridad digital. Este enfoque se centra, entre otros aspectos, en la colaboración con expertos en la materia y la implementación de protocolos y medidas preventivas, destacando la asociación estratégica con empresas líderes en el sector, como es el caso de la teleco que preside José María Álvarez-Pallete.

Mapfre se desprende de oficinas en Madrid para convertir su uso en residencial

La firma negocia la venta de un inmueble en Doctor Esquerdo

ALFONSO SIMÓN
MADRID

Las oficinas en zonas secundarias no están de moda y Mapfre lo sabe. La aseguradora está negociando la venta del edificio ubicado en el número 138 de la calle del Doctor Esquerdo de Madrid, con actual uso de oficinas, para convertirlo en residencial, ya que el mercado de la vivienda tiene una alta demanda en la capital.

La aseguradora presidida por Antonio Huertas está en negociación en exclusiva con Ibosa, una de las grandes gestoras de cooperativas de viviendas, indican fuentes conocedoras del proceso. El precio aproximado por el que se podría cerrar la transacción, algo que no se espera hasta después del verano, llega a los

44 millones de euros. Desde Mapfre se declinó hacer comentarios sobre esta información.

Se da la casualidad de que el inmueble de Mapfre es colindante, en el número 136 de la misma vía, al bloque que el fondo español Azora acaba de comprar a GLL (del grupo australiano Macquarie) por cerca de 30 millones, como avanzó **CincoDías** el miércoles. En este caso, el fondo liderado por Concha Osácar y Fernando Gumuzio también adquirió ese edificio con la intención de valorar el cambio de uso, como pudiera ser un hotel o viviendas, aunque esta empresa no confirmó en su nota de prensa de ayer sobre la operación en qué podría reconvertir el activo.

El apetito de los inversores por los activos de oficinas ha decaído desde la pandemia, que conllevó la expansión del teletrabajo y, por consiguiente, el aumento de los espacios vacantes que usan las empresas. Este

fenómeno se da menos en los centros financieros de las ciudades, pero más en las áreas secundarias, como es el caso de Doctor Esquerdo, de Madrid. Además, en esta operación en concreto, el activo en ese barrio (ubicado en el distrito de Retiro) tiene mucho más valor como residencial por la alta demanda de vivienda, la escasa promoción de obra nueva y los elevados precios.

Un informe de la consultora EY del pasado año indicaba, por ejemplo, que existen en Madrid 2,5 millones de metros cuadrados de espacios destinados a oficinas que deberían cambiar de uso a viviendas, lo que aportaría 28.000 nuevas casas.

Las fuentes consultadas indican que Mapfre no puso a la venta el edificio, pero sí recibió en los últimos meses distintas ofertas con la intención de reconvertir el activo en viviendas. Finalmente, la aseguradora se ha quedado con la propuesta de



El presidente de Mapfre, Antonio Huertas. PABLO MONGE

La operación, en diálogo con Ibosa, podría alcanzar los 44 millones

Ibosa, que ahora tendrá que empezar una due diligence.

Mapfre es un gran propietario de inmuebles, a los que destina un porcentaje de sus inversiones. Desde 2018, la aseguradora cambió de estrategia inmobiliaria, al pasar a asociarse en estas compras (y con aportaciones de activos) a vehículos

conjuntos con otros grandes inversores, como es el caso de Swiss Life, Macquarie y Munich RE. Además, estas adquisiciones se han centrado fundamentalmente en ciudades europeas. La cartera invertida en inmuebles en Mapfre alcanzó los 1.934 millones a cierre del primer trimestre.

LUCES, PENUMBRAS

Y

¿Qué será capaz de hacer la IA en el futuro? ¿Hasta dónde puede llegar su autonomía? ¿Qué oportunidades abre en la ciencia y en la investigación médica? Descubre todos los avances, cambios y la profunda transformación que la IA está provocando en nuestra forma de trabajar, vivir y relacionarnos.

Consigue hoy viernes gratis la revista **IA** con EL PAÍS y con Cinco Días.

SOMBRA



EL PAÍS



Para una vida inteligente

Todas las tendencias y las últimas novedades tecnológicas para mejorar tu día a día.

Encuentra todo el análisis de productos, comparativas, noticias y las últimas novedades en el mundo de la tecnología: smartphones, tabletas, gadgets, motor, lifestyle...

COLABORA:

GRUPO
ADSL
ZONE



CincoDías

El sector de la consultoría factura un 10% más y supera los 21.500 millones en 2023

La patronal prevé que el crecimiento siga en 2024 y que los ingresos rebasen los 23.000 millones
► La marcha de la economía española y los conflictos internacionales están creando oportunidades

NURIA MORCILLO
MADRID

El sector de la consultoría va consolidando su crecimiento y en el año 2023 superó las cifras registradas antes de la pandemia. Los ingresos de las empresas de consultoría alcanzaron los 21.575 millones de euros el año pasado, lo que supone un 9,7% más que en 2022, cuando se ingresaron 19.659 millones, según destacó ayer la Asociación Española de Empresas de Consultoría (AEC), en la presentación de su informe anual *La consultoría española: el sector en cifras*. El mercado nacional tuvo mucha influencia en el sector, ya que reportó 13.938 millones de euros, lo que supuso un aumento del 10,7% con respecto al ejercicio anterior, a lo que hay que añadir 7.637 millones procedentes del extranjero, un 8,1% más.

Según explicó la AEC, estos datos positivos no solo se deben a que la economía española sigue dejando síntomas de recuperación a niveles anteriores a la pandemia de la covid-19, sino que los conflictos internacionales y sus efectos han planteado "nuevos desafíos" que, a su vez, han generado nuevas oportunidades. Estas circunstancias se mantendrán en 2024, por lo que la patronal estima que el sector mantenga la senda del crecimiento y prevé un incremento de sus ingresos del 7,7%, alcanzando 23.236 millones de euros.

Los números registrados en 2023 siguen la tendencia al alza de los últimos años, cuyos servicios son requeridos por numerosas empresas y Administraciones públicas para transformar modelos de negocio y realizar procesos de digitalización para adaptarse a entornos actuales. Así, según destacó el informe, el 31% de los ingresos de las consultoras, es decir 6.818 millones de euros, provinieron de proyectos que han demandado conocimientos en tecnologías y metodologías avanzadas de *cloud computing* (computación en nube), *big data & analytics* (recopilación, examen y análisis de gran



José María Beneyto,
presidente de la Asociación
Española de Empresas
de Consultoría.

FOTO CEE IPA POR LA AEC

des cantidades de datos), inteligencia artificial, automatización y robotización y *blockchain* (cadena de bloques), entre otras.

Sectores demandantes

El sector financiero continuó siendo el que más servicios demanda y se prevé que este año continúe así. En 2023 generó un volumen total de ingresos de 6.106 millones de euros (un 28,3% del total), lo que le permitió posicionarse en primera posición, aunque su peso ha disminuido algo más de un punto en comparación con el año anterior. La segunda plaza es para la Administración pública (dejando al margen la sanidad pública), con 3.474 millones de euros (16,1%), mientras que en tercer lugar se situó el sector de las telecomunicaciones y medios, que pese a que redujeron los ingresos con respecto a 2022, abonaron en total por dichos trabajos 2.352 millones de euros (10,9% del total de 2023).

No muy por detrás se situó el sector de distribución y consumo, cuyas facturas ascendieron a 2.287 millones de euros (10,6%), que regis-

tró un marcado crecimiento respecto a hace una década, cuando representaba solo el 2,5% del total. Le siguió la energía, con 1.899 millones de euros (8,8%). Y el 25,3% restante correspondió a los sectores de transportes y turismo (7,7%), fabricación (6,5%), sanidad (5,7%), constructoras e infraestructuras (2,7%) y otros (2,7%).

En concreto, los servicios más demandados siguen siendo los de subcontratación (o *outsourcing*), seguidos por los servicios de desarrollo e integración y los de consultoría. Aunque los primeros incrementaron ligeramente su presencia, pues sus ingresos pasaron de representar el 44,7% del total en 2014 al 45,5% en el último año, ascendiendo hasta los 9.817 millones de euros, los de consultoría registraron un mayor crecimiento en los últimos 10 años, ya que sus ingresos pasaron de suponer el 16,7% de la facturación total en 2014 al 22,3% en el pasado ejercicio, con 4.811 millones. Por su parte, los servicios de desarrollo e integración, que durante años han tenido un gran peso, notaron una caída, pues el año pasado contribuyeron con

La inteligencia artificial está teniendo cada vez más importancia para esta actividad

Finanzas, telecoms y Administración, entre los sectores más demandantes de servicios

un 32,2%, anotando 6.947 millones de euros, frente al 38,6% en 2014.

José María Beneyto, que presentó por primera vez esta radiografía del sector desde que llegó a la presidencia de la AEC el pasado mes de marzo, destacó que el sector de la consultoría tiene un "papel fundamental" en la transformación digital de las organizaciones.

Modernización

En opinión de Beneyto, dicho proceso es "esencial para hacer frente al escenario de incertidumbre en el que estamos inmersos desde hace años, y avanzar en la necesaria modernización de la economía y de la sociedad".

En este sentido, resaltó que la inteligencia artificial está teniendo cada vez más importancia: "Es un motor clave para el desarrollo del sector de la consultoría, no solo en términos de asesoramiento a sus clientes, sino también de inversión en recursos tecnológicos y formación de sus profesionales". Según indicó el documento, las consultoras invirtieron el año pasado en innovación 1.079 millones de euros.

Incremento de la plantilla

► **Trabajadores.** En cuanto al número de trabajadores, las empresas de consultoría españolas cuentan con más de 281.000 profesionales, lo que supone un crecimiento del 6,3% respecto al ejercicio anterior. Según señaló la AEC, las firmas realizaron alrededor de 72.000 contrataciones, de las cuales el 70% fueron hombres y el 30% mujeres. El 27% fueron jóvenes recién titulados sin experiencia previa, excluyendo de este rango a becarios y personas con convenios de formación con instituciones educativas. Según indicó la patronal, la diversidad de género es una de las "prioridades" del sector, ya que cada año las firmas ponen en marcha políticas para impulsar la presencia de mujeres en sus equipos. El número de mujeres en el sector fue de 90.600 en 2023, un 32,2% del total de los trabajadores, lo que supone una leve reducción respecto al año anterior.

► **Formación.** Sobre el nivel de formación de los consultores, el informe mostró que, como en años anteriores, la mayoría de ellos (62%) cuenta con estudios universitarios y, de estos, casi el 65% provienen de alguna titulación de ciencias, tecnologías, ingeniería o matemáticas (STEM, por sus siglas en inglés), que son las más demandadas en los proyectos de digitalización que lideran las empresas de consultoría. Asimismo, los titulados en Formación Profesional aumentaron y representaron el 22,5% del total de los empleados, más de dos puntos por encima de la cifra del año anterior. Según la AEC, las compañías invirtieron también 92,2 millones de euros para seguir formando a sus empleados, lo que supuso un 17,5% más que en 2022 y un 71,4% si se compara este dato con los anotados en 2016.

El Gobierno cifra en 600 millones las ayudas a la movilidad eléctrica, de los que 350 irán al Moves III

Lanzará un plan de subvenciones a la instalación de puntos de carga en carreteras de 150 millones

A ellos se suman 100 millones para camiones y flotas

MANU GRANDA

MANU

El Gobierno lanzará un paquete de ayudas de 600 millones para impulsar la movilidad eléctrica. Así lo adelantaron ayer fuentes del Ministerio de Transición Ecológica a este periódico,

que precisaron que de esa cantidad 350 millones irán a parar al programa de ayuda a la compra de coches eléctricos Moves III, que se ha extendido hasta el 31 de diciembre y que ya cuenta con solicitudes que superan en 248 millones a su presupuesto actual. Dicho dinero provendrá en su mayoría de los Presupuestos Generales del Estado, unos 200 millones, y el resto, del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia.

Además, tal y como ya explicó el martes la vicepresidenta y ministra de Hacienda, María Jesús Montero, el Ejecutivo destinará 50 millones extras al ya ex-

tinto Moves Mitma (caducó en abril, estaba dotado con 400 millones), que busca la renovación de flotas de camiones por vehículos industriales más ecológicos. Esta cantidad servirá, sobre todo, para dar respuesta a las solicitudes ya pedidas que habían quedado colgadas antes de que finalizara el programa, según fuentes del sector consultadas.

El Gobierno pondrá igualmente en marcha un Moves Corredores, con 150 millones, destinado a la instalación de puntos de recarga en las carreteras. Ayer se lanzó la consulta pública previa para este nuevo plan de ayudas. Para completar el

paquete de 600 millones, el Ejecutivo lanza el Moves Flotas Plus, una renovación del programa conocido como Moves Flotas, dirigido a renovar las flotas de empresa por vehículos electrificados con otros 50 millones.

Por último, Transición indicó que ha lanzado la consulta pública de un nuevo sistema de e-credits, unos créditos de energía renovables aplicados al transporte. El nuevo sistema permite medir la cantidad de energía renovable usada en el transporte (hasta ahora solo se medía el nivel de biocarburante). Las energéticas deben de cumplir con una cierta cuota, ya que en



Coché eléctrico en un punto de recarga. EP

caso contrario han de pagar una multa al Estado. A todo esto hay que sumar la libre amortización en el impuesto de sociedades para las inversiones en vehículo eléctrico e infraestructura de recarga

en 2024 y 2025, medida que también se aplica a los autónomos que tributen en el IRPF. Así, el Ejecutivo calcula un alivio fiscal temporal de 535 millones para las empresas y 91,2 millones para los autónomos en el IRPF.

El Gobierno busca así dar una respuesta a la industria y zanjar la crisis con Anfac, la patronal nacional de fabricantes de coches, cuyo presidente, Wayne Griffiths (CEO de Seat y Cupra), dimitió hace dos semanas por la falta de apoyo al coche eléctrico. Las matriculaciones de este tipo de vehículos se han estancado con una cuota de mercado por debajo del 5% entre enero y mayo.

Ford y sindicatos acercan posturas para no despedir a 1.000 trabajadores

UGT señala que se ha pasado "un punto de inflexión" en las negociaciones con la automovilística en Almussafes

EL CORREDO
MADRID

Las negociaciones entre Ford y los sindicatos para encontrar una solución para los 1.000 trabajadores que se quedarán sin trabajo en Ford Almussafes (Valencia) hasta 2027 van por buen camino. Según ha informado UGT, el sindicato mayoritario en la planta valenciana, la reunión de ayer con la dirección de la factoría ha supuesto "un punto de inflexión".

"Las soluciones al enorme problema del excedente de personal de 1.622 personas empiezan a vislumbrarse y nos encontramos más cerca de que sean una realidad", se ha mostrado optimista UGT, justo un día después de que la ministra de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, Elma Saiz, dijese en un acto en Valencia que el Ejecutivo trabaja "intensamente" con todas las partes implicadas para poner en marcha las "herramientas de apoyo necesarias que garanticen el futuro inmediato y a largo plazo" de Ford Almussafes.

"La dirección de la empresa ha acudido a la mesa



Fábrica de Ford en Almussafes. MÓNICA TORRES

de negociación con otro talante, y con una disposición total de buscar todas las alternativas posibles para que la travesía de mantener 1.000 empleos durante tres años, hasta el lanzamiento del nuevo vehículo, motores y batería, sea un éxito", ha añadido el sindicato. Según ha podido saber este periódico, el Ministerio de Industria está especialmente implicado en buscar una solución que permita que esos 1.000 trabajadores no vayan a un expediente de regulación de empleo (ERE), como sí irán los 600 restantes, cifra que la compañía

califica de excedente estructural.

Para estos últimos, la empresa presentará en la reunión del próximo martes una propuesta concreta de salida. Sería el cuarto ERE desde mediados de 2020, cuando el grupo despidió a 350 personas, a las que luego se sumarían 600 en 2021 y 950 el año pasado. El motivo de este recorte de empleo es la reducción de carga de trabajo que sufre una planta, que ha perdido cuatro modelos desde 2022: el Mondeo, el S Max, el Galaxy y la furgoneta Transit. Entre 2018 y 2023 la fábrica ha perdido un 42% de su producción, y se prevé que este año cierre con una de sus peores cifras en el presente siglo.

La factoría se quedará hasta mediados de 2027 únicamente con la producción del Ford Kuga, que por sí solo es incapaz de dar trabajo a una plantilla que hoy ronda las 4.700 personas. Si bien no se sabe cuál es la herramienta en concreto en la que trabaja el Gobierno central para atajar la crisis de Ford Almussafes, no sería el mecanismo RED.



AYUNTAMIENTO DE MÓSTOLES

Por la presente se hace público que la Junta de Gobierno Local, en su sesión celebrada el día 14 de mayo de 2024 adoptó, entre otros, el siguiente acuerdo:

Primero. Admitir a trámite la solicitud y aprobar inicialmente el Plan Parcial del Suelo Urbano no Consolidado SUNC-3 de **REPARACIÓN DE CALLES**.

Segundo. Abrir el trámite de información pública por plazo de un mes, durante el cual se podrá consultar el documento en la Sección de Planeamiento e Infraestructuras de la Gerencia Municipal de Urbanismo, Calle Independencia nº 12, 6. Planta.

Inserción de anuncio en el Boletín Oficial de la Comunidad de Madrid y en uno de los periódicos de mayor difusión. Asimismo, en Orden a dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 26 del RMPA, deberá publicarse en los tablones de edictos de la Casa Consistorial, de las Juntas de Distrito, de los Organismos Autónomos y en la Web municipal, así como notificación individualizada a los propietarios.

De forma simultánea a la información pública, se solicitarán aquellos informes que sean preceptivos conforme a la Ley 9/2001 de 17 de julio del suelo de la Comunidad de Madrid y conforme a la normativa sectorial y no sean exigibles con carácter previo a la aprobación inicial.

Tercero. Requerimiento:

Con carácter general se revisará en el documento la mención y reproducción del artículo de la Ley 9/2001 del Suelo de la CM para adecuarlo a la modificación llevada a cabo por la Ley 11/2022 de 21 de diciembre de Medidas Urgentes para el Impulso de la Actividad Económica y Modernización de la Administración de la Comunidad de Madrid.

Respecto a las plazas de aparcamiento: Se estará a lo establecido por la Ley 9/2001 del suelo de la Comunidad de Madrid y por el Plan General de Móstoles. Se establecerán 1,5 plazas por cada 100 m² en el interior de las parcelas residenciales lucrativas y un mínimo de 1 plaza por vivienda. El ámbito SUNC-3 realizará, en colaboración con el ámbito del SUNC-4 un estudio que estime la demanda de plazas del aparcamiento en el entorno residencial de dichos ámbitos que justifique la capacidad de acogida en los mismos de dicha demanda.

El documento para aprobación definitiva indicará el número de plazas previstas tanto en las parcelas privadas como en viano y de ellas cuantas se reservan para movilidad reducida.

Cesión de la participación de la Comunidad en las plusvalías de planeamiento. Tal como dispone el Artículo 20.2 c) de la Ley del Suelo 9/01 de la C.M., "c) La afección legal de los terrenos al cumplimiento de la cesión correspondiente al 10 por 100 del producto del coeficiente de edificabilidad del ámbito de actuación o de las unidades de ejecución en las que se divida, por la superficie del mismo, el cual se cederá urbanizado al Municipio". Se concreta en la cesión de los suelos urbanizados capaces de albergar el 10% del aprovechamiento lucrativo, lo que supone 5.857 m² y no 5.271 m² como describe el documento presentado. Dicha cesión se hará efectiva en la equidistribución de beneficios y cargas que lleve a cabo el Proyecto de Reparación.

Número de viviendas. El informe de sostenibilidad económica estima la construcción de 610 nuevas viviendas, dato que debe reflejarse en los cuadros generales descriptivos de la ordenación urbanística.

Respecto al uso residencial multifamiliar:

Se permite como uso compatible al uso industrial en plantas inferior a la baja, baja y primera sin describir que categoría se pretende autorizar. Dado que el objeto del documento consiste en la recalificación a uso residencial de las antiguas instalaciones industriales, no parece oportuno, a priori, mantener la autorización de este uso en las futuras parcelas residenciales, por lo que su mantenimiento requiere una justificación expresa al respecto y una descripción pormenorizada de la categoría industrial que se pretende autorizar.

Del mismo modo se permite como uso compatible al recreativo, remitiendo a dos categorías del Plan General. Aclarar y describir dicho uso.

Respecto a los usos alternativos, dado que no es una tipología que conste en el actual Plan General, el documento deberá definirlos, indicando en qué se diferencia de los usos competentes, o si se adscribe a alguna de las tipologías de usos descritas en las Normas Urbanísticas Generales del Plan General.

No se permitirán cuerpos volados de edificación sobre parcelas de espacios libres públicas que impliquen la conexión entre parcelas residenciales.

El plano Q.2 utiliza la nomenclatura ZU-ZV2 para identificar una de las dos parcelas de espacios libres públicas, que coincide con la utilizada por el Plan General para la ordenanza de zonas verdes privadas, lo que produce confusión. Subsana.

Se estará a lo establecido por el Plan Especial de Infraestructuras aprobado por el Pleno de 10 de diciembre de 2009 y por la Adenda al Convenio de Gestión Integral del Servicio de Distribución para la ejecución de infraestructuras hidráulicas.

El Proyecto de Urbanización, además de la ejecución de las obras a llevar a cabo en el propio ámbito urbanístico, estudiará y ejecutará las obras que fueran necesarias para la adecuada implantación y conexión con su entorno, tanto de las infraestructuras de servicios urbanos como de remodelación vial. Se estará al informe emitido por el Jefe de Sección de Infraestructuras incluido en el expediente.

El documento de aprobación definitiva, deberá presentarse visado (tres ejemplares, por colegio técnico profesional competente y firmado por la propiedad legalmente representada (incluido los propietarios en régimen de gananciales o los herederos) y el técnico redactor. Se entregará completo, incluido Anexos, mediante archivo informático en formato pdf y dwg.

Cuarto. Dar traslado de esta resolución a los interesados ODEL LUX SA y STAFF LIGHTING SA a los efectos oportunos.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 48 de la Ley 77/1985, de 2 de abril, Reguladora de las Bases de Régimen Local y teniendo en cuenta el mencionado Acuerdo de la Junta de Gobierno Local, se somete al citado documento a información pública y audiencia a los interesados por plazo de un mes para que puedan formularse cuantas reclamaciones y sugerencias se consideren oportunas, estando a disposición de los ciudadanos, a partir del día siguiente a la publicación del presente anuncio en el Boletín Oficial de la Comunidad, en las dependencias de la Gerencia Municipal de Urbanismo del Ayuntamiento de Móstoles en la calle Independencia nº 12, en horario de 9.00 hasta las 14.00 horas.

Móstoles, 27 de mayo de 2024

El Concejal Delegado de Urbanismo, Vivienda, Patrimonio y Mantenimiento de la Ciudad
Fdo. Sergio María Soler Hernández

LEGAL

LA LEY

¿Es España punta de lanza de las leyes LGTBI+ en la Unión Europea?

Pocos países cuentan con normas que abran el melón de la discriminación en la oficina ► Los expertos insisten en que está por ver en qué cristaliza la normativa

JOSÉ MIGUEL BARJOLA
MADRID

Somo un país "pionero en Europa" en materia LGTBI+. Así lo subrayó esta semana la vicepresidenta segunda del Gobierno, Yolanda Díaz. El golpe en el pecho llega después de alcanzar un acuerdo con CEOE y Cepyme, por el lado de las patronales, y UGT y CC OO, por el sindical, para aprobar el primer reglamento contra la discriminación por orientación sexual e identidad de género en las empresas de nuestra historia.

La normativa es, en realidad, el desarrollo técnico de la ley trans, que se aprobó hace un año. El texto supone, en palabras de la ministra de Trabajo y Economía Social, la "primera norma en el mundo que vela por los derechos de las personas LGTBI+ en la empresa".

¿Es esto cierto? En la actualidad, un buen puñado de países cuentan con leyes contra la discriminación por razón de orientación sexual o identidad de género en sus normas constitucionales, además de normativas antidiscriminación en ambientes laborales, si bien es verdad que no son tantos los que aterrizan la cuestión en un plan preventivo en las oficinas, con medidas reales, más allá de prohibiciones genéricas contra los actos discriminatorios.

Portugal, por ejemplo, es uno de los pocos países del mundo —solo hay nueve— que prohíbe en su Carta Magna la discriminación por razón de orientación sexual; sin embargo, el territorio vecino no cuenta con leyes que obliguen a los empresarios a implantar medidas específicas para prevenir ambientes laborales hostiles contra homosexuales, lesbianas o transexuales, como cursos de prevención o planes antiacoso. Si bien, desde 2018, el Estado portugués



Yolanda Díaz y representantes de patronales y sindicatos, tras la firma del acuerdo contra la discriminación LGTBI+. S. B.

El reglamento impone deberes a los empresarios, como cursos para evitar los sesgos

El paquete de medidas afectará a las compañías con más de 50 trabajadores

prohíbe la discriminación directa e indirecta basada en "características sexuales" o en la "expresión de género".

Por su parte, la otra vecina, Francia, recoge la prohibición de discriminación laboral por razón de la orientación sexual desde 2001, y por identidad de género, desde 2011. En 2008, bajo el mandato de Sarkozy, el Gobierno francés promulgó su ley contra la discriminación, una normativa que preveía severas sanciones, como penas hasta tres años de prisión y cuantiosas multas, en caso de discriminar a trabajadores por razón de orientación sexual e identidad de género.

Novedades

¿Por qué es novedosa la ley española? El reglamento aprobado este miércoles va un paso más allá, pues impone un paquete de deberes a los empresarios. La filosofía de la norma es atajar el asunto desde la raíz y ahondar en

un cambio cultural en las empresas.

Así, el reglamento recoge la obligación para las empresas de negociar en los convenios colectivos cláusulas específicas de igualdad de trato y no discriminación LGTBI+. Obliga, por ejemplo, a que las empresas de más de 50 trabajadores impartan cursos para evitar sesgos en entrevistas y ascensos. También que cuenten con módulos de formación específicos contra el acoso LGTBI+, la creación de un protocolo con medidas específicas para evitar la discriminación contra el colectivo y medidas para favorecer la integración de las personas transexuales.

Medidas

Los bufetes de abogados, fiel termómetro de las reacciones empresariales a los vaivenes legislativos, reconocen que la normativa española va más allá, pero existen dudas sobre su impacto real en el día a día de las mercantiles. "Sin duda España es el país

más avanzado del mundo en políticas de protección a este colectivo en el ámbito laboral", valora Samuel González, socio de laboral del despacho Pinsent Masons. Pero muchos empresarios aun no saben "en qué medida afectará esta nueva normativa al día a día de los centros de trabajo".

Por su parte, Carmen Galán Fernández, socia en Lener, reseña que, si bien la sensación es que existe un evidente avance cultural, a nivel de empresas "no se han venido implantando planes de acción", remarca la jurista. Hay, bajo su análisis, más inquietud por "los plazos para implantar las medidas" que "sobre los contenidos".

En una tribuna publicada en este medio, Julio del Valle de Íscar, director general para la igualdad real y efectiva de las personas del colectivo LGTBI+, insistía en que con este reglamento España se convertía en punta de lanza contra la lucha de la discriminación.

Los números de la diferencia de oportunidades

► **España.** Somos uno de los países más LGTBI-friendly del mundo. En ello coinciden la práctica totalidad de observadores internacionales. Sin embargo, un 40% de las personas del colectivo LGTBI+ prefiere permanecer en el armario para evitar posibles represalias, según revela el último estudio del sindicato UGT. La misma encuesta señala que el 75% de las personas LGTBI+ consideran que no tienen las mismas oportunidades que las personas heterosexuales en el trabajo, porcentaje que se eleva hasta el 83% entre las personas transexuales.

► **Extranjero.** La fotografía no cambia al mirar más allá de las fronteras. Uno de los últimos estudios sobre la cuestión, publicado la semana pasada por la Universidad de Columbia, identificaba que el 63% de las personas LGTBI+ ha sufrido discriminación en sus carreras profesionales en Estados Unidos. En abril, la publicación británica *Diva* y la consultora Kantar pusieron el dedo en que, a pesar de que la mayoría de mujeres lesbianas y bisexuales están fuera del armario en Reino Unido, una de cada diez afirma no sentirse cómoda mostrándose como es en la oficina. La brecha es más profunda en el colectivo transexual. Sobre todo en términos de acceso al mercado laboral, una de las grandes asignaturas pendientes. Un estudio de la consultora británica Crossland Solicitors, de 2018, reveló que uno de cada tres empleadores tenía reticencias para contratar a personas trans.

EL PAÍS

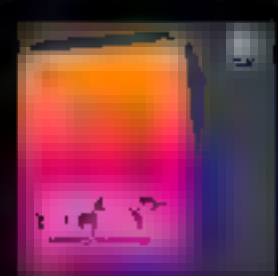
Premios Ondas / Revelación 2022



Información, profundidad y pausa

Escucha el *podcast* diario líder en español con más de 20 millones de reproducciones al año, donde abordamos los temas de actualidad de forma sosegada y a fondo.

Síguelo de lunes a viernes con Ana Fuentes y cada fin de semana con Silvia Cruz Lapeña.



Escúchalo en nuestra web o
en tu plataforma de audio favorita.

EL PAÍS

Mercados / Inversión

La resurrección de la banca andorrana en España: 10 compras en 10 años



El sector financiero del país pirenaico se repone de la intervención de BPA y Banco Madrid ► Solo Andbank gestiona ya aquí un volumen de activos cercano a los 25.000 millones de euros

MIGUEL M. MENDIETA
MADRID

Los bancos andorranos no paran de crecer en España. En la última década se han convertido en el actor más importante a la hora de comprar gestoras de fondos, sociedades de valores y empresas de asesoramiento financiero, cerrando 10 operaciones. Y con hambre de más. Poco a poco, el sector se va recuperando del trauma que supuso la intervención de Banco Privado de Andorra (BPA) y la de su filial en España, Banco Madrid, en 2015.

En estos nueve años largos ha llovido mucho en una industria financiera que ha tenido que reconvertirse. Hasta 2011, Andorra aun tenía la consideración de paraíso fiscal y muchas fortunas españolas —especialmente catalanas— llevaban allí dinero no declarado. Desde entonces, y una vez purgados varios escándalos que salpicaron a BPA, las entidades del Principado han ido avanzando hacia un modelo de banca privada más transparente y moderna, basada fundamentalmente en la prestación de servicios de gestión de activos y asesoramiento. En 2018, la Unión Europea sacó al país de los Pirineos de la lista gris de paraísos fiscales. Además, el sector ha pasado de seis a solo tres firmas.

Durante los últimos ejercicios, el sector bancario no ha parado. Cada año, alguno de sus bancos cierra alguna operación en España. ¿La última? La compra por parte de Andbank del 75% de la gestora de fondos Gesconsult, propiedad de la familia Lladó (Técnicas Reunidas) y con 300 millones de euros de activos bajo gestión. El artífice de la adquisición fue Carlos Aso, quien dirigió durante años la filial en España de Andbank y desde hace tres años es el consejero delegado de todo el grupo.



Este oscense de 46 años lleva una década reuniéndose con los propietarios de todas y cada una de las gestoras independientes que hay en España. La vocación del grupo andorrano era comprar y crecer y a fe que lo ha hecho. La entidad ha cerrado desde 2015 cinco compraventas.

La primera, y tal vez la más importante, fue la adquisición de la división de banca privada de Inversis, lo que le dio un volumen de 7.500 millones de euros de activos bajo gestión y 50.000 clientes. Después llegaron las compras de la gestora catalana Merchbank (2018), de Esfera Gestión (2020) tras haber estado intervenida; del negocio en España del banco privado belga Degroof Petercam (2021), y la reciente operación de Gesconsult.

En paralelo, el grupo puso en marcha el proyecto Myinvestor (donde tiene mayoría, aunque comparte accionariado con Axa, El Corte Inglés y varias familias adineradas). Esta entidad ha ido creciendo también con algunas compras, como la de la firma de cartera de fondos indexadas Finanbest o el comparador de hipotecas Hello-

Desde la izquierda, Carlos Aso, consejero delegado de Andbank; Xavier Cornella, consejero ejecutivo de Creand; Antoni Pintat, presidente de Creand; Lluís Aisina, consejero director general de MoraBanc, y Juan María Nin, presidente de MoraBanc. EFE

WOLFF
NIN

MoraBanc, Creand y Andbank lucharán a brazo partido para seguir atrayendo a los clientes ricos españoles

teca. Además, Andbank se quedó con la ficha bancaria de Degroof Petercam y cedió la suya a MyInvestor, que ya es un banco en toda regla. Así que el grupo andorrano tiene dos licencias bancarias en España.

A día de hoy, Andbank ya gestiona aquí un volumen de activos cercano a los 25.000 millones de euros y su máximo responsable, Carlos Aso, sigue reuniéndose con gestoras y sociedades de valores para explorar su posible absorción.

Internacionalización

Un directivo de banca de inversión, que ha asesorado a varias firmas andorranas, explica que "al final la internacionalización de esta industria financiera pasa siempre por España, porque el país es muy pequeño y porque comprar y crecer en Francia es muchísimo más difícil".

El otro grupo más activo es Creand —antigua Credit Andorrà—. En su caso, el desembarco en España es algo anterior: de 2011, cuando tomó una participación del 85% en Banco Alcalá, una firma especializada en empresas y servicios a altos patrimonios.

En los últimos años su expansión ha venido de la adquisición en 2021 de uno de sus rivales andorranos, Vail Banc —los restos del malhadado BPA— quien a su vez había tomado el control de la firma española Argenta Patrimonios ese mismo año. En 2023 la entidad se reforzó con la adquisición de la firma de banca privada GBS (propiedad de Juan Antonio Samaranch Jr.). La entidad andorrana opera aquí bajo la marca Creand Wealth Management y gestiona más de 4.200 millones de euros de activos, aunque sus directivos explican que "siguen analizando oportunidades para crecer más en España".

Lo más importante a la hora de crecer es conseguir carteras de clientes fieles. Para eso, vale tanto adquirir sociedades gestoras de fondos, agencias y sociedades de valores, empresas de asesoramiento financiero.

"Comprar una firma que tiene mucho patrimonio en fondos, pero poca fidelización, no vale para nada, porque a los dos días de comprarla se te puede ir toda la base de clientes", explica un veterano banquero. Para conseguir re-

tenerlos, una de las estrategias suele ser que los dueños españoles no vendan todo el capital y se queden unos años comprometidos con el proyecto.

El último en unirse a la fiesta ha sido MoraBanc. Después de contar ya con filiales en Suiza y Miami, la entidad ha empezado su expansión en España. Primero, con la compra de Banc Sabadell Andorra y la incorporación de Juan María Nin como presidente (ex consejero delegado de Banco Sabadell y de La Caixa) en 2021. Dos años después el grupo abrió oficina en Madrid y hace tan solo cuatro meses cerró la compra de una participación mayoritaria en el grupo Tressis, que tiene negocio de gestión de activos y banca privada.

Una de las últimas piezas que le faltan para dar todos los servicios bancarios en España es una ficha bancaria. Por eso, el grupo está en conversaciones con Unicaja para comprar su filial Banco Europeo de Finanzas, para poder atender a altos patrimonios. Cuando dé el paso, MoraBanc, Creand y Andbank lucharán a brazo partido para seguir atrayendo a los clientes ricos españoles.

Los 'hedge funds' venden tecnológicas al mayor ritmo en siete años

Goldman Sachs avisa de que están acelerando la rotación de carteras y aumentando su exposición al sector financiero mientras Nvidia ha perdido 430.000 millones de valor en Bolsa

GEMA ESCRIBANO
MADRID

El furor por las tecnológicas empieza a bajar de temperatura. En menos de una semana Nvidia ha pasado de pulverizar todos los récords y arrebatarse el puesto de cotizada más valiosa a Microsoft (otra tecnológica) a perder 430.000 millones de dólares (401.457 millones de euros) en apenas tres sesiones. Una corrección que se explica en gran medida por la rotación de carteras previa al cierre del semestre y la venta masiva de acciones de los hedge funds. Según el último Informe de Goldman Sachs, en junio los fondos de cobertura han acelerado la venta de acciones tecnológicas al mayor ritmo desde 2017. Las firmas de semiconductores y equipamiento para chips fueron las más penalizadas, seguidas de cerca por las cotizadas de software e Internet.

El comportamiento de los fondos de cobertura contrasta con el auge que siguen mostrando los fondos de renta variable relacionados con la tecnología. Según datos recopilados por Bank of America, la semana pasada, coincidiendo con los récords de Nvidia, la entrada de dinero en estos vehículos alcanzó un nuevo máximo histórico: 8.700 millones de dólares (8.121 millones de

Evolución de Nvidia en Bolsa en el último año

En dólares por acción



euros). Los inversores, que durante meses se habían mostrado escépticos con el potencial de la inteligencia artificial (IA), han terminado rindiéndose. El peso de la tecnología en el S&P 500 subió al 33%, el nivel más alto en 24 años. La concentración de las Bolsas, uno de los principales riesgos para la renta variable, está lejos de reducirse. Las ganancias que registran las acciones de Nvidia, Microsoft, Amazon, Meta y Apple representan más de la mitad del avance del 15% que acumula el S&P 500 en lo que va de año.

La inversión basada en la compra de acciones que han tenido un buen desempeño está flaqueando. Según datos de Goldman, la exposición de los hedge funds a esta tendencia está a punto de disminuir por primera vez en seis meses.

Esto es interpretado por el mercado como una señal de que los inversores se han vuelto más conscientes de que sería conveniente una corrección después de las fuertes revalorizaciones que acumulan cotizadas de moda como Nvidia. Las fluctuacio-

nes que ha experimentado en las últimas sesiones el fabricante de tarjetas gráficas, ahora gran suministrador de los centros de datos para los modelos de inteligencia artificial, han reabierto el debate de la sostenibilidad de las ganancias de estas acciones.

Si bien los fundamentales apoyan las revalorizaciones (en el primer semestre los ingresos de Nvidia se dispararon un 262%), para los bajistas todavía hay mucha incertidumbre sobre si la IA podrá estar a la altura de las expectativas. Michael Kirkbride, socio y gestor de cartera de Evercore Wealth Management, se mostró dividido en declaraciones a Bloomberg.

Aunque es optimista con Nvidia, la empresa de moda, la considera la principal amenaza. "El riesgo a largo plazo es que la IA resulte ser un fracaso", remarcó.

Exposición a la banca

Los fondos de cobertura están, según Goldman, cambiando tecnológicas por financieras. Mientras desahacen sus posiciones en las empresas de semiconductores y fabricantes de chips, centran sus adquisiciones en las cotizadas del sector bancario.

Así, por segunda semana consecutiva los hedge funds aumentaron su exposición a este sector y lo hicieron al

ritmo más rápido desde el pasado diciembre. Las ganancias del sector financiero en el año rondan el 10,5%, inferior al 15% del S&P 500.

Las acciones del fabricante de semiconductores Micron cedían ayer un 7% al cierre de esta edición. Aunque la compañía cumplió con lo previsto (sus ingresos alcanzaron los 6.810 millones de dólares -6.359 millones de euros-, por encima de los 6.634 millones de dólares esperados), las previsiones anunciadas para el cuarto trimestre no convencen a los inversores.

Micron, que se ha sumado a la ola de la inteligencia artificial, espera obtener unos ingresos de 7.600 millones, frente a los 8.000 millones que prevían los más optimistas. Los analistas de Citi creen que los resultados fueron buenos, pero sus previsiones, demasiado conservadoras.

Con 147.760 millones de dólares de capitalización, el tamaño del fabricante de semiconductores está lejos de los tres billones de Nvidia. En un momento de elevada incertidumbre, cualquier excusa les sirve a los inversores para plegar velas. Ayer, la empresa de moda en los círculos de inversión caía un 2% al cierre de esta edición, a gran distancia del 6,68% que se dejó a comienzos de la semana.

Micron cede un 7% por incumplir las expectativas de ingresos para el próximo trimestre

El Ibex pierde los 11.000 puntos penalizado por Grifols y las 'utilities'

CINCO DÍAS
MADRID

El mercado europeo no termina de encontrar catalizadores para frenar los recortes. Con las dudas que genera el resultado de la primera vuelta de las elecciones legislativas de este domingo en Francia a flor de piel, los inversores mantienen sus dudas y las caídas son una constante: el Cac francés restó ayer un 1,03%, mientras el Mib italiano cedió un 1,06% y el Euro Stoxx 50, un 0,27%. El Dax

alemán fue una excepción (+0,3%) en una jornada en la que el Ibex 35 se dejó un 0,72%, lo que lo llevó a perder el nivel psicológico de los 11.000 puntos, en una nueva jornada de castigo para Grifols pero donde las utilities también registraron fuertes recortes.

Con los inversores más pendientes de los nuevos datos de inflación en EE UU que se conocerán hoy, con la publicación del índice de precios en los gastos de consumo personal de mayo, in-

dicador muy vigilado por la Reserva Federal, su atención pasó de puntillas por la última revisión del PIB estadounidense del primer trimestre del año, que se mantuvo en el 1,4%. Más atención mostraron por la corrección de Micro Technology, cuyas acciones caían un 7% al cierre de las Bolsas europeas, tras haber publicado unas perspectivas el miércoles que resultaron decepcionantes a ojos de los inversores en un momento en el que se incide en las altas valoraciones de

El selectivo español recorta un 0,72% en una nueva jornada de caídas en Europa

H&M se deja un 13% tras alertar del impacto del mal tiempo en su facturación

las compañías, especialmente las tecnológicas.

En Europa, el protagonista de la sesión fue H&M, cuyas acciones se dejaron un 13% después de alertar del impacto del mal tiempo en su facturación. Su competidora española, Inditex, bajó un 0,3%.

En la Bolsa española, los recortes siguieron siendo la tendencia predominante. Grifols se hundió un 12,2% en la jornada tras la rebaja de su calificación ejecutada por Moody's. Junto a ella, el

castigo fue para energéticas como Endesa (-6,4%), Redea (-3,9%) y Solaria (-2,8%).

En el terreno de las alzas destacó Rovi con una subida del 1,8% y las entidades financieras envueltas en un proceso de opa: Sabadell se anotó un 1% y BBVA, un 0,4%.

Entre las claves de la jornada estuvo la recepción del resultado de los test de estrés anuales de la Fed a la banca estadounidense. Los 31 mayores bancos superaron el examen, y Santander aprobó con buena nota.

Shein, o cómo la geopolítica lleva una OPV de un lado a otro del Atlántico

Su salida a Bolsa se preveía para Nueva York y finalmente optará por Londres

El motivo es la fuerte presión de las autoridades norteamericanas

LUIS ENRIQUE VELASCO MAORIO

El gigante chino de la moda ultrarrápida Shein afronta la recta final para hacer real su sueño bursátil. Si los planes no cambian, será la Bolsa de Londres la que acogerá finalmente a la firma textil con sede en Singapur. Con la bendición de las autoridades de la City, Shein saltaría al parque como una de las ofertas públicas más grande de la historia Bolsa londinense, con la aspiración de capitalizar cerca de 66.000 millones de dólares (unos 61.000 millones de euros). Sin embargo, que haya terminado optando por una Bolsa europea no es casualidad.

La compañía no ha podido sortear las murallas burocráticas que se levantaron en Estados Unidos tras presentar la documentación para aterrizar en la Bolsa de Nueva York, y aunque aún no ha cerrado la puerta a cotizar en suelo americano, el estreno bursátil en Londres parece, de momento, el más probable.

Shein se ha labrado fama mundial por ofrecer una inmensa cantidad de prendas a precios extremadamente competitivos. Su catálogo ofrece desde vestidos de verano por 8 euros hasta pulseras de 48 céntimos, imitando así el modelo de distribución de Inditex, pero con precios, diseños y calidades por los suelos. Su cadena de fabricación se basa principalmente en China. La supuesta opacidad de su cadena de producción es la que ha levantado la preocupación de las autoridades en EE UU.

Cuando a finales de noviembre la firma textil presentó su primera solicitud para cotizar en la Bolsa de Nueva York, se topó de inmediato con la negativa de la SEC. Los reguladores ar-



Tienda temporal de Shein en Ontario (Canadá). GETTY IMAGES

gumentaban que el algodón para elaborar las prendas provendría de Xinjiang, una provincia en el punto de mira por los supuestos casos de trabajos forzados de miembros de la etnia uigur de religión musulmana.

La firma rechazó de inmediato las afirmaciones. Las autoridades de EE UU advirtieron, sin embargo, que la solicitud no sería aceptada a menos que la compañía presentara una declaración pública. La exigencia puso entre la espada y la pared al grupo chino, al que tampoco le conviene provocar la desconfianza del Gobierno de Pekín. En el pasado, H&M declaró que dejaría de abastecerse de materiales de Xinjiang, lo que provocó su eliminación de la internet china.

EE UU acusa a la textil de utilizar mano de obra forzada en China

Francia también ha anunciado que vigilará su impacto ambiental

Desde entonces, las negociaciones para aterrizar en la Bolsa americana están congeladas. EE UU no quiere dar un paso adelante y menos en el actual escenario de tensión comercial frente al gigante asiático. En 2021, Shein logró desbancar a Amazon como la plataforma de compras en línea más visitada de EE UU, su principal mercado a nivel global.

Decisión final

La disyuntiva ha empujado a la firma a optar por la Bolsa londinense, que en los últimos años ha perdido atractivo ante el resto de parques mundiales. Desde 2008, las cotizaciones en el mercado británico se han reducido en un 40%, según la Autoridad de Conducta Financiera de Reino Unido.

Shein ha presentado de manera confidencial los documentos para preparar su estreno en Londres, indicaron fuentes cercanas a Bloomberg. La llegada del gigante de la moda supondría un importante soplo de confianza para la Bolsa de la City, pues se trataría de la segunda OPV más grande de su historia, tras el debut de la minera Glencore en 2011.

Una colocación privada en mayo de 2023 valoró la firma textil en 66.000 millones de dólares. Tiempo atrás, la SEC comunicaba que Shein

aspiraba una valoración de unos 90.000 millones. Es una cifra superior a la capitalización bursátil de H&M (24.000 millones de euros) y más de la mitad de lo que vale Inditex (144.800 millones). Shein no publica resultados, pero el FT asegura que batió un nuevo récord en 2023, con una ganancia superior a 2.000 millones de dólares, superando a H&M, que registró un beneficio neto de 759 millones de dólares.

El camino para tocar la campana no está allanado. La secretaria británica de Comercio, Kemi Badenoch, dice que aún le preocupa la "laguna fiscal" que usa Shein para enviar productos directamente a sus clientes de EE UU, así como sus prácticas laborales. Y grupos defensores de los derechos humanos han lanzado una campaña para evitar que la firma cotice en la FTSE.

Francia también anunció una propuesta legislativa para poner coto a la moda rápida, con la que busca prohibir la publicidad y regular la actividad de las plataformas con origen asiático por su impacto ambiental. Las cifras más conservadoras estiman que la firma china fabrica 35.000 prendas diarias, en una industria que es responsable de más del 10% de las emisiones de CO₂ en el planeta, según Greenpeace.

Breakingviews

La ventaja fiscal de Shein es puro estilo Tío Sam

JENNIFER SABA

Shein y Temu son empresas fundadas en China que emplean inteligentemente algunas tácticas comerciales de EE UU. Eluden los gravámenes a la importación gracias a una brecha jurídica que algunos críticos quieren cerrar. Es más fácil decirlo que hacerlo. Además, no son los únicos cuyos modelos de negocio se benefician de las peculiaridades del sistema fiscal.

Shein, con sede en Singapur, y su rival, propiedad de la tecnológica china Pinduoduo, se han instalado en la psique de los consumidores de EE UU enganchados a su moda barata y sus artículos extravagantes. El duo puede ofrecer productos más asequibles que sus rivales occidentales gracias a su fabricación ajustada y a sus escaparates virtuales basados en algoritmos, pero también a lo que se conoce como la exención de *de minimis*. Esta exención permite a los importadores enviar paquetes a particulares a EE UU sin pagar derechos de aduana por artículos cuyo valor no supere los 800 dólares.

Shein y Temu entregan sus productos desde fábricas de China directamente al consumidor, a diferencia de minoristas como H&M que envían a granel a mercados locales y luego distribuyen a los clientes. Una comisión del Congreso de EE UU llegó a la conclusión de que 3 de cada 10 paquetes que entraban por el resquicio legal procedían de Temu y Shein. En el año que terminó en septiembre de 2023, 1.000 millones de envíos entraron en el país al amparo de la exención de *de minimis*, 2,5 veces más que en 2018, según la Oficina de Aduanas y Protección de Fronteras.

No es una ventaja pequeña. Los minoristas de ropa y calzado están sujetos a derechos de impor-



Chris Xu, fundador de Shein. RFE

tación que pueden ascender hasta el 32%. Gap, por ejemplo, desembolsó 700 millones de dólares en derechos de importación en 2022, según una comisión del Congreso.

Es difícil acabar con esta laguna. Primero, el espíritu de esta disposición de 86 años de antigüedad sigue siendo válido: permitir que los residentes estadounidenses reciban regalos o lleven a casa baratijas compradas en vacaciones sin ser penalizados. Segundo, su control sería costoso: más de 80 dólares para perseguir solo un dólar, según un experto.

El uso inteligente de las peculiaridades fiscales es una tradición de EE UU. Pensemos en firmas de capital riesgo como Blackstone y KKR, cuyos gestores se benefician de la laguna fiscal de los intereses transferidos por la que la remuneración relacionada con el rendimiento se grava como una ganancia de capital, a la mitad del tipo utilizado para los salarios.

Desahacerse de ella —como amenazaron con hacer tanto Biden como Trump— permitiría recaudar 63.000 millones en 10 años, según algunas estimaciones. Pero la laguna sigue existiendo. A los críticos de Shein y Temu les preocupan sus orígenes chinos, pero el verdadero temor es la destreza con la que juegan al juego del Tío Sam.

BREAKING

Lealtad, 1 / Nuño Rodrigo

El crujido de las divisas, reflejo de un mundo más incierto que nunca

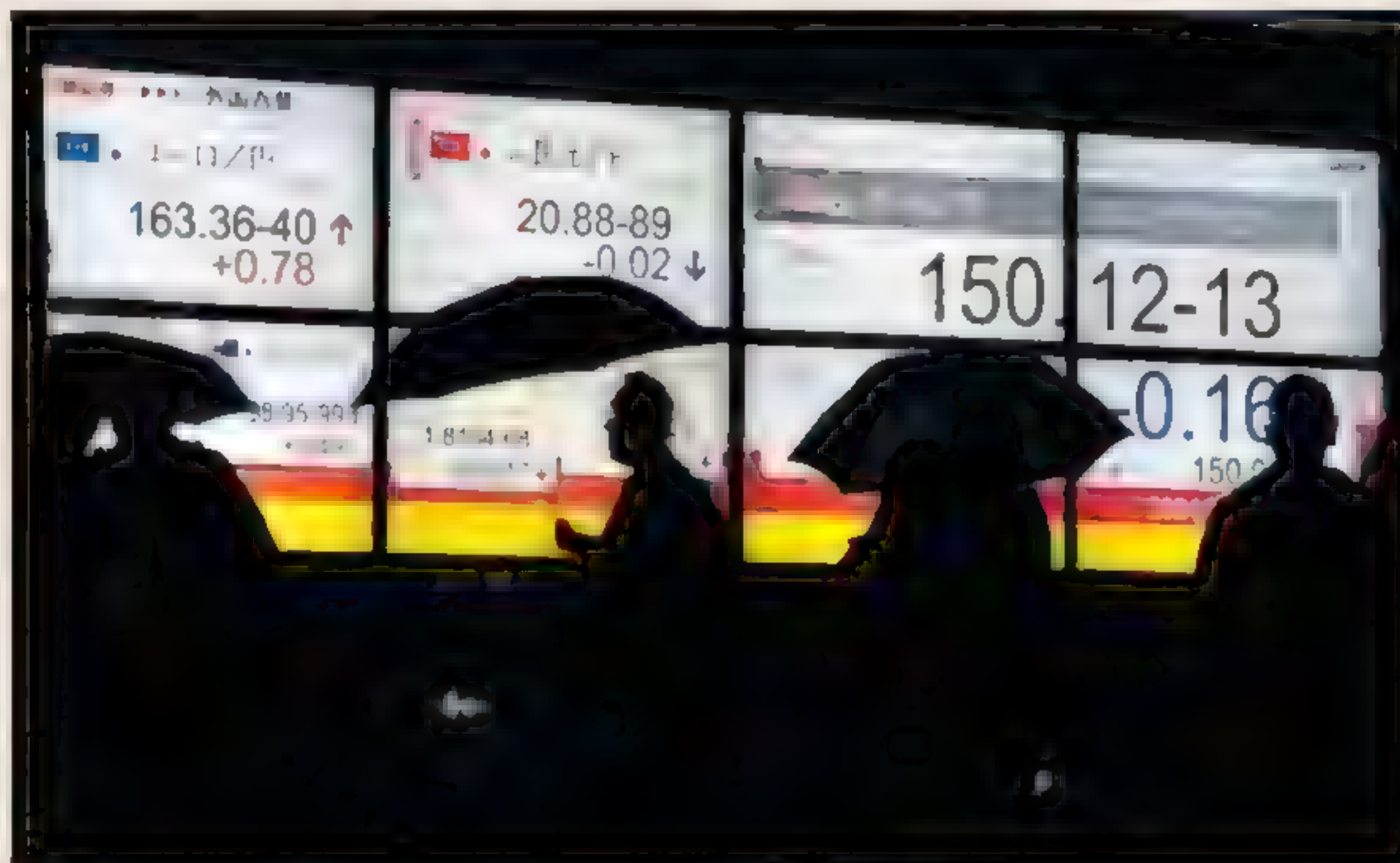
El yen en mínimos desde 1986 es fruto de fuerzas financieras y geopolíticas a veces contrapuestas, y de un momento de máxima incertidumbre

Hasta cuándo podrá caer el yen? La divisa nipona cotiza en el nivel más bajo frente al dólar desde 1986 cuando España entró a formar parte de la Unión Europea (entonces Comunidad Económica Europea), el año del desastre de Chernóbil y de la mano de Dios de Maradona en México. Hoy cada yen se cambia a 160 dólares, y a 170 euros, y ha perdido desde 2021 una tercera parte de su valor contra el dólar. Algo menos un 30%, respecto al euro, divisa contra la que está en mínimo histórico (no había euros en el 86).

La depreciación de una moneda tiene un doble efecto: tiende a estimular la actividad porque hace crecer las exportaciones, estas son, a ojos de los compradores extranjeros, más baratas. Lo mismo sucede con el turismo; este año viajar a Japón cuesta una tercera parte que en 2021. El abaratamiento del yen ha provocado, de hecho, una fuerte subida del turismo hasta el punto de que este año la ciudad de Kioto ha cerrado algunas de las calles de su distrito más pintoresco (Gion, el barrio de las geishas) a los visitantes extranjeros. La contrapartida es que una divisa débil también hace más caras las importaciones, por lo que genera inflación. De hecho, es este uno de los argumentos que puede condicionar los movimientos del BCE: si el euro se deprecia porque bajen los tipos, la inflación importada puede complicar el objetivo del 2%.

El motivo de la debilidad del yen es la amplia diferencia entre los tipos de interés de Japón respecto a otros bancos centrales, la más abultada desde que existen registros. Tanto el Fondo Monetario Internacional (FMI) como el G7 destacaron esta primavera el compromiso del país con un régimen cambiario flexible, "lo que permite al tipo de cambio actuar como amortiguador y apoyar el objetivo de la política monetaria de estabilidad de precios, así como ayudar a mantener una posición exterior acorde con los fundamentos", en palabras de Krishna Srinivasan, director del departamento de Asia y el Pacífico del FMI.

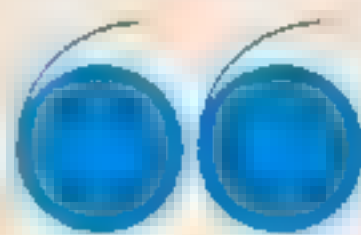
La elección de las palabras no es casual. El mercado especula desde hace semanas con una nueva intervención del Banco de Japón para contener la caída de la divisa o, al menos, frenar su velocidad. Masato Kanda, viceministro de Finanzas y responsable de divisas, dijo esta semana que las autoridades están vigilando los mercados de divisas con "un alto grado de urgencia" y que tomarían las medidas apropiadas en caso necesario. En un mundo, como el mercado de divisas, donde los mensajes se envían como señales de humo, Kanda describió el último movimiento de la moneda como "rápido" y "unilateral", pero se abstuvo de comentar si es excesivo. Anteriores intentos del Banco de Japón para apoyar la moneda han despertado algunas suspicacias fuera de las fronteras, y el Departamento del



Vandantes pasan delante de un panel de cotizaciones de divisas en Tokio. GETTY IMAGES

Tesoro estadounidense ha puesto al país en la lista de vigilancia por sus actividad en el mercado de divisas.

"La debilidad del yen ha ido más allá de lo que esperábamos nosotros y el consenso" explica un informe de Natixis IM. "La inercia del Banco de Japón (manteniendo los tipos al 0%) convirtió al yen en la divisa de financiación para el carry trade global (operativa consistente en pedir dinero donde los tipos están bajos para invertir en zonas de tipos más altos), y la presión vendedora ha sido tan alta que el yen ha perdido su estatus de refugio seguro". Este estatus de refugio corresponde ahora casi en exclusiva al dólar gracias, además de al diferencial de tipos, al fortísimo tirón del mercado de valores.



Las apuestas de los inversores encumbran aún más al dólar ante sus principales pares: el euro, el yen y el yuan

Pero, como explica Natixis, el mercado de divisas da más señales de inestabilidad. "Se ha dado cuenta del mayor riesgo político en Europa, del proteccionismo en Estados Unidos y en Europa y de la divergencia entre las políticas de los bancos centrales. Hay que prepararse para cambios tectónicos en el mercado, y esperar lo mejor". El yuan chino está en 7,25 unidades por dólar y sujeto a fuertes salidas de capitales, y tanto por la guerra arancelaria con Estados Unidos y Europa como por la política económica interna (bajadas de tipos y otros estímulos) inducen a pensar en nuevas caídas.

La moneda china no flota libremente sino que está restringida a un rango de cotización fijado por el Banco Central, se puede desviar un 2% del cambio oficial y, justamente, cotiza en este límite inferior (7,25 yuanes por dólar). Analistas de Macquarie barajan que el país flexibilice el tipo de cambio ampliando la banda de cotización. La última vez que tomó una decisión en este sentido fue en 2014, cuando amplió el rango del 1% al 2%. Bank of America espera que el yuan se debilite hasta 7,45 unidades por dólar para el cuarto trimestre, "a medida que el PBoC [banco central chino] siga gestionando con cautela la depreciación. Somos más bajistas en relación al consenso de Bloomberg", indican desde Bank of America.

No hay un consenso claro ni una expectativa concreta. Es más bien la acumulación de tensiones. El mercado, no obstante, sí se está posicionando, y las apuestas van hacia una mayor fortaleza del dólar. Los mercados

de futuros están apuntando a nuevas caídas de la divisa nipona ante el billete verde. Según los datos de la CFTC (Commodities and Futures Trading Commission, el supervisor estadounidense de los mercados de derivados y materias primas), las apuestas contra el yen por parte de los gestores de fondos son las más abultadas desde 2006, de acuerdo con Bloomberg. Los inversores apalancados (hedge funds principalmente), por su parte, han elevado sus apuestas en contra del euro a raíz de las elecciones legislativas en Francia que en pocas semanas ha aflorado como otro punto caliente del mercado.

Los analistas de Citi han elaborado varios escenarios ante el resultado electoral francés. El escenario más positivo, que contempla la permanencia en el cargo de Macron con un Gobierno o bien de coalición centrista o bien un Gobierno liderado por la extrema derecha que renuncie a su programa, la divisa europea podría escalar a 1,081 dólares.

Por el contrario, si gobiernan o bien la coalición de izquierdas o el partido de Le Pen manteniendo sus planteamientos iniciales, y además Macron dimite, la moneda europea se podría ir a los 1,04 dólares, siempre según el banco de inversión. Los expertos no ven, al menos hoy, un riesgo existencial para la zona euro. Pero se ha convertido en un foco de tensión dentro de un mercado global de divisas obligado a soportar las tensiones financieras, macroeconómicas, comerciales y geopolíticas que se acumulan en este 2024. Y no ha llegado Trump.

Ibex 35

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo Intrada	Mínimo Intrada	Volumen (titulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto euros	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Acciona	112,4	-0,9	-0,79	113,6	111,3	108.268	12.171.005,90	6.165,89	4,51	02/07/2024	4,35	159,3	99,86	-15,68	ANA
Acciona Energía	19,44	0,14	-0,72	19,8	18,95	338.639	6.544.164,61	6.400,63	0,49	18/06/2024	2,51	31,16	18,49	30,77	ANE
Acerinox	9,505	0,095	-0,99	9,615	9,505	626.173	5.971.132,01	2.369,93	0,31	17/07/2024	3,26	10,81	8,67	10,79	ACX
ACS	40,02	0,66	-1,63	40,82	39,96	379.867	15.237.993,36	10.872,02	0,46	02/07/2024	0,12	42,1	29,05	-0,35	ACS
Aena	188,1	0,4	0,21	188,8	187,2	112.516	21.157.518,40	28.215,00	7,66	03/05/2024	4,07	191,4	131,5	14,63	AENA
Amadeus	62,36	1,42	-2,23	63,88	62,28	649.371	40.599.838,88	28.093,13	0,44	02/07/2024	1,99	69,96	52,56	3,88	AMS
ArcelorMittal	21,12	0,26	-1,22	21,55	21,12	156.099	3.323.820,94	18.011,34	0,23	16/05/2024	1,93	26,94	19,92	17,71	MTS
Banco Sabadell	1,791	0,018	0,99	1,8	1,755	10.631.775	19.028.173,16	9.740,72	0,03	16/04/2024	1,68	1,97	1,01	60,87	SAB
Banco Santander	4,337	0,008	-0,17	4,352	4,306	23.526.706	101.886.953,61	68.635,53	0,10	29/04/2024	3,24	4,93	3,21	14,75	SAN
Bankinter	7,6	0,004	-0,05	7,63	7,536	1.396.242	10.602.324,96	6.831,38	0,11	24/06/2024	9,53	8,2	5,49	31,12	BKT
BBVA	9,24	0,04	0,43	9,284	9,15	6.070.021	56.048.595,04	33.252,76	0,39	08/04/2024	5,95	11,28	6,69	12,33	BBVA
CajaBank	4,954	0,004	0,08	4,973	4,924	4.797.502	23.748.573,71	36.524,49	0,39	28/03/2024	4,65	5,32	3,49	32,96	CABK
Celnex Telecom	30,59	0,37	-1,20	31,03	30,46	1.124.846	34.501.660,33	21.611,08	0,02	13/06/2024	0,19	38,82	26,02	14,17	CLNX
Colonial	5,44	0,03	0,55	5,44	5,4	540.336	2.930.437,70	2.935,51	0,27	19/06/2024	4,60	6,71	4,81	16,95	COL
Enagás	14,02	-0,15	-1,06	14,25	13,98	1.299.896	18.288.681,59	3.673,10	0,70	02/07/2024	12,41	18,18	12,92	-8,16	ENG
Endesa	17,8	-1,215	-6,39	18,555	17,8	2.101.925	37.714.907,41	18.845,79	0,50	27/06/2024	14,52	21,51	15,85	-3,58	ELE
Ferrovial	36,5	0,06	-0,16	36,68	36,16	1.060.811	38.672.967,14	27.207,40	0,29	20/05/2024	1,17	37,52	27,25	10,54	FER
Fluidra	19,44	0,2	-1,02	19,78	19,36	312.524	6.098.328,63	3.734,99	0,35	29/11/2024	1,80	24,42	15,32	3,13	FDR
Grifols	7,97	-1,11	-12,23	8,78	7,77	10.439.734	85.097.347,45	4.865,46	0,36	03/06/2021	-	15,92	6,36	-48,43	GRF
IAG	1,905	0,031	-1,60	1,98	1,905	6.840.429	13.189.448,70	9.351,08	0,15	14/09/2020	-	2,18	1,58	6,93	IAG
Iberdrola	12,15	0,145	-1,18	12,355	12,115	9.137.169	111.314.127,13	78.043,08	0,01	04/07/2024	0,04	12,53	9,88	2,40	IBE
Inditex	46,48	0,13	-0,28	46,85	45,88	1.457.583	67.738.132,33	144.861,98	0,77	31/10/2024	2,58	47,68	32,32	17,88	ITX
Indra Sistemas	19,34	-0,52	-2,62	19,95	19,24	475.027	9.229.326,07	3.416,50	0,25	09/07/2024	1,29	22,04	11,2	38,14	IDR
Logista	26,62	0,18	-0,67	26,9	26,58	122.511	3.270.732,20	3.533,61	1,36	27/02/2024	6,95	27,72	22,3	8,74	LOG
Mapfre	2,156	0,002	0,09	2,164	2,148	1.080.546	2.329.042,44	6.439,52	0,09	22/05/2024	6,75	2,39	1,76	10,96	MAP
Meliá Hotels	7,58	-0,045	-0,59	7,705	7,565	223.876	1.700.993,84	1.670,63	0,18	05/07/2019	-	8,18	5,07	27,18	MEL
Merlin Prop.	10,28	-0,02	-0,19	10,29	10,16	582.638	5.968.434,84	4.829,24	0,24	17/05/2024	4,30	11,27	7,46	4,34	MRL
Naturgy	20,32	0,32	-1,55	20,72	20,26	490.679	10.004.851,40	19.702,55	0,40	05/04/2024	4,92	28,44	19,51	24,74	NTGY
Redelsa	16,26	0,66	-3,90	16,43	16,15	1.277.085	20.758.720,77	8.797,96	0,27	27/06/2024	6,15	17,53	14,36	9,05	RED
Repsol	14,64	-0,015	-0,10	14,72	14,615	2.437.636	35.720.567,47	17.822,68	0,40	04/07/2024	6,15	16,22	12,48	8,85	REP
Rovi	86,95	1,55	1,81	87,45	85,7	77.830	6.740.894,70	4.696,70	1,29	08/07/2024	1,27	94,8	37,96	44,44	ROVI
Sacyr	3,288	0,026	-0,78	3,31	3,276	1.125.810	3.701.456,83	2.506,40	0,06	12/01/2024	-	3,77	2,6	5,18	SCYR
Solaris	11,59	-0,33	-2,77	11,91	11,43	672.935	7.818.611,59	1.448,18	-	-	-	18,92	9,29	-37,72	SLR
Telefónica	3,993	0,025	-0,62	4,021	3,991	6.202.559	24.800.165,17	22.640,96	0,15	17/12/2024	7,51	4,48	3,49	12,99	TEF
Unicaja Banco	1,261	-0,01	-0,79	1,276	1,259	3.043.443	3.845.406,91	3.347,73	0,05	17/04/2024	3,94	1,36	0,83	41,69	UNI

Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo Intrada	Mínimo Intrada	Volumen (titulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto euros	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Adolfo Domínguez	5,16	-0,2	-3,73	5,42	5,14	1.057	5.519,40	47,86	-	28/07/2010	-	6,85	4,26	3,20	ADZ
Aechas Homes	21,2	-0,2	-0,93	21,6	21,15	13.241	281.638,75	926,44	2,25	22/03/2024	16,04	23	14,88	16,36	AEDAS
Airbus	131,24	0,14	0,11	133,42	129,98	4.962	649.603,04	103.979,31	2,80	16/04/2024	1,37	175	120,6	-5,92	AIR
Artificial	0,13	0	-0,15	0,133	0,13	2.539.893	332.051,72	173,37	-	-	-	0,18	0,09	0,78	AI
Alantrea	9,06	0,02	0,22	9,06	9,06	1.000	9.060	350,00	0,08	08/05/2024	0,88	10,5	7,8	7,35	ALNT
Almadrall	9,405	-0,115	-1,21	9,56	9,3	122.705	1.155.898,18	2.007,67	0,18	17/05/2024	1,98	10,08	7,39	11,63	ALM
Amper	0,098	0,003	-3,26	0,102	0,096	1.941.797	192.286,02	146,52	-	-	-	0,13	0,07	17,11	AMP
AmRest	5,74	0,24	-4,01	5,76	5,7	1.158	6.645,81	1.260,24	-	-	-	6,83	4,96	6,97	EAT
Aperam	24	0,14	0,59	24,6	23,8	1.783	42.674,52	1.756,43	0,50	10/05/2024	8,13	33,87	23,8	27,23	APAM
Applus Services	12,8	0,02	0,16	13	12,78	24.466	313.198,22	1.652,15	0,16	04/07/2023	1,25	13,16	9,12	28,00	APPS
Arima	8,36	0,02	-0,24	8,4	8,36	49.262	412.759,48	237,67	-	-	-	8,75	5,85	31,65	ARM
Atresmedia	4,47	0,05	-1,11	4,565	4,43	358.370	1.603.792,32	1.009,03	0,24	18/06/2024	4,03	5,42	3,38	24,37	A3M
Atryx Health	3,51	-0,08	-2,33	3,58	3,41	39.322	137.077,95	366,81	-	-	-	5,68	2,77	-4,36	ATRY
Audaxi	1,88	-0,018	-0,95	1,91	1,88	164.155	310.200,13	827,75	0,02	14/07/2021	-	2	1,07	44,62	ADX
Azkoyen	6,78	0,02	-0,29	6,8	6,78	3.256	22.098,46	165,77	0,19	03/07/2024	5,29	6,9	5,54	6,60	AZK
Berkelley	0,22	-0,002	-0,68	0,225	0,216	577.829	127.221,82	97,85	-	-	-	0,48	0,16	25,57	BKY
Bodegas Riojanas	3,9	0,06	-1,52	3,96	3,9	4.133	16.246,68	19,72	0,10	13/09/2023	2,47	5,2	3,9	15,58	RJO
Borges	2,54	0,22	-7,97	2,54	2,54	1.477	3.751,58	58,78	-	-	-	2,96	2,34	1,55	BAIN
CAF	35	0,5	1,45	35,05	34,5	23.631	824.393,75	1.199,83	0,86	04/07/2024	3,17	36,1	27,05	7,36	CAF
Caja Mediterráneo	1,34	-	-	-	-	-	-	67,00	-	-	-	-	-	0,00	CAM
Catalana Occidente	37,85	0,3	0,80	38,1	37,35	8.729	328.823,30	4.542,00	0,54	08/07/2024	2,95	39,4	27,5	22,49	GCO
Cevasa	6	-	-	-	-	-	-	139,52	0,25	01/07/2024	3,49	6,85	5,6	0,00	CEV
CIE Automotive	25,9	-0,05	-0,19	26,3	25,7	25.253	654.588,70	3.103,01	0,45	04/07/2024	3,47	29,16	23,7	0,70	CIE
Cleop	1,15	-	-	-	-	-	-	11,32	-	-	-	-	-	0,00	CLEO
Clinica Baviera	26,9	-0,1	-0,37	27	26,5	2.707	72.582,10	438,67	0,80	31/05/2023	4,89	29,3	18,25	16,96	CBAV
Coca-Cola EP	69,9	0,8	-1,13	71,4	69,5	808	56.585,70	32.178,80	0,74	09/05/2024	2,75	71,5	53	15,73	CCEP
Corp. Fin. Alba	30,8	-0,3	-0,59	31,2	30,8	15.022	765.614,70	3.063,50	0,96	21/06/2024	1,89	53	45,25	7,82	ALB
Deoleo	0,227	0,006	-2,58	0,236	0,227	131.819	30.273,49	113,50	-	-	-	0,28	0,19	-0,44	OLE
DESA	13,2	-	-	-	-	-	-	23,60	0,28	05/06/2024	-	14,5	10,8	10,00	DESA
Dia	0,012	0	0,82	0,012	0,012	20.516.594	258.576,57	714,21	0,18	13/07/2021	-	0,02	0,01	4,24	DIA
Dominion	3,265	0,02	0,62	3,28	3,255	118.545	387.276,95	493,47	0,10	05/07/2024	2,99	4,01	2,98	-2,83	DOM
Duro Felguera	0,588	0,019	3,34	0,588	0,556	104.935	60.478,56	326,53	-	-	-	0,76	0,52	-9,82	MOF
Ebro Foods	15,52	0,18	1,17	15,56	15,3	65.460	1.011.084,72	2.387,99	0,22	27/09/2024	3,67	17	14,36	0,00	EBRO
Ecoener	3,75	0,03	0,81	3,8	3,75	3.476	13.043,14	213,56	-	-	-	5,3	3,05	11,56	ENER
eDreams Odigeo	6,29	-0,2	-3,08	6,5	6,22	78.965	500.702,04	802,44	-	-	-	7,73	5,47	17,99	EDR
Elecnor	19,94	0,04	-0,20	20,1	19,82	16.546	329.949,29	1.734,78	0,40	03/06/2024	0,34	21,45	12,7	1,99	ENO
Ence	3,618	0,154	4,45	3,63	3,432	1.254.793	4.479.943,50	891,01	0,29	16/05/2023	15,59	3,63	2,62	27,75	ENC
Ercros	3,49	-0,015	-0,43	3,52	3,48	208.489	728.825,77	319,11	0,15	26/06/2023	4,30	3,6	2,26	32,20	ECR
Fasa Farma	3,59	0,06	-1,64	3,67	3,535	221.194	793.202,89	1.135,24	0,04	04/07/2024	4,32	3,83	2,87	13,61	FAE
FCC	13,98	0,32	2,24	14,66	13,98	15.187	214.195,66	6.096,77	0,50	03/07/2023	-	15,4	9,23	3,98	FCC
GAM	1,35	0,05	-3,57	1,41	1,35	30.311	41.446,05	127,72	-	27/10/2020	-	1,55	1,18	14,41	GAM
Gestamp Autom.	2,775	0,045	1,65	2,78	2,73	578.879	1.598.071,25	1.597,05	0,07	01/07/2024	5,31	4,64	2,72	20,90	GEST
Grenergy Renov.	33,55	0,15	-0,45	33,65	32,9	22.789	759.456,60	1.027,03	-	-	-	35,25	18,2	2,02	GRE
Grifols B	5,62	-0,85	-13,14	6,47	5,41	658.020	3.782.812,49	4.865,46	0,37	03/06/2021	-	10,98	4,84	-46,73	GRF.B
Grupo Ezentis	0,173	-0,011	-5,98	0,185	0,169	5.562.755	967.932,77	80,21	-	-	-	-	-	93,51	EZE
Grupo San José	4,23	0,13	-2,98	4,36	4,23	29.155	125.087,05	275,06	0,15	21/05/2024	3,55	5,04	3,4	22,25	GSJ
Iberpapel	19,35	-0,3	-1,53	19,8	19,2	2.600	50.511,65	208,01	0,50	13/06/2024	1,30	20,3	14,85	10,24	HBP
Inmobiliaria del Sur	8,25	-0,15	-1,79	8,5	8,25	6.065	50.674,25	154,02	0,14	27/06/2024	-	8,9	6,3	17,86	ISUR
Innovative Ecosystem	0,565	-	-	-	-	-	-	32,59	-	-	-	-	-	0,18	ISE
Lar España	6,87	0,04	0,59	6,87	6,82	28.103	192.529,73	574,97	0,79	24/04/2024	8,70	7,69	5,15	12,48	LRE

Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (titulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado		% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en año	Código
Libertat 7	1,46	=	=					32,00	0 02	12/06/2024	1,37	1,79	0 91	43 14	LIB
Línea Directa	1,15	=	=	1 158	1,14	464 790	534 480 67	1.251,68	0 00	05/04/2023	4,22	1 21	0 8	35 14	LDA
Lingotes Especiales	8,32	0 12	-1,42	8 34	8,02	3 645	29 796 20	83,20	0 40	12/07/2023	4,98	8 76	6 04	35 95	LGT
Metrovacesa	8,11	0 07	-0,86	8 2	8 1	18 121	147 655 10	1.230,10	0 36	21/05/2024	17,02	9 96	7,02	4 14	MVC
MFE-Media	3,2	0 03	0,95	3 2	3,184	3 853	12 313,29	2.028,19	-		7,81	3,39	1 65	37 16	MFEA
Miquel y Costas	13,35	0 15	-1,11	13,5	13,35	4 440	59 623	534,00	0 12	15/07/2024	3,37	13,7	10 1	13 33	MCM
Montebalito	1,4	=	=					44,80	0 06	29/06/2022	-	1 53	1 19	-4,11	MTB
Naturhouse	1,615	=	=	1,635	1,61	9 033	14 607 29	96,90	0 05	19/04/2024	3,10	1 93	1 55	-0 31	NTW
Nemor Homes	12,4	0 04	-0,32	12 5	12 38	26 383	327 823 86	929,61	0 53	29/07/2024	8,31	12,56	7 85	23 22	HOME
NextII	0,333	0 001	-0,30	0 34	0 333	362 969	122 200	115,07	-		-	0 63	0 28	-12,37	NXT
NH Hotel	4,01	0 01	-0,25	4 055	3,96	84 087	338 988 72	1.747,34	0 15	12/06/2019	-	4 81	3 8	-4 30	NHH
Nicolás Correa	6,72	0 14	2,13	6 74	6 54	858	5 748 10	82,77	0 27	02/05/2024	4,13	7 36	5 5	3 38	NEA
Nyesa	0,004	0	-4,55	0 004	0,004	3 548 760	14 911 04	4,18	-		-	0 01	0	-12,50	NYE
OHLA	0,335	0 048	-12,45	0 367	0 335	11 658 507	4 073 182 86	197,79	0 35	04/06/2018	-	0 52	0 31	-25 58	OHLA
Oryzon Genomics	1,822	0 05	-2,67	1 898	1 81	133 984	246 687 55	115,72	-		-	2 39	1 55	-3 50	ORY
Pescanova	0,39	0 008	2,09	0 396	0 373	181 635	69 753 10	11,21	-	12/07/2012	-	0 57	0 2	90 24	PVA
PharmaMar	32,7	0 94	-2,79	33 84	32 36	35 656	1 171 350 02	600,21	0 65	12/06/2024	1,99	43 92	26 16	-19 01	PHM
Prim	10,5	0 05	-0,47	10 55	10 45	1 573	16 505 15	178,88	0 11	13/03/2024	3,51	12 05	9 5	0 48	PRM
PRISA	0,383	0 001	0,26	0 394	0 369	172 792	64 463 10	416,08	-		-	0 41	0 27	32 07	PRS
Prosegur	1,724	0 028	-1,60	1 748	1 714	260 603	451 036 63	939,63	0 07	19/12/2023	11,00	1 92	1 35	-2 05	PSG
Prosegur Cash	0,521	0 002	-0,38	0 524	0 516	316 372	164 742 40	771,64	0 01	10/05/2024	3,20	0 67	0 45	-2 98	CASH
Pulg Brands	26	0 29	-1 10	26 3	25 87	125 275	3 264 354 17	14 772 86	-		-	-	-	=	PUG
Realla	0,98	=	=	1 015	0 952	9 338	9 137 38	803,86	0 05	19/07/2023	5,10	1 11	0 92	-7 55	RLA
Reig Jofre	2,8	0 02	-0 71	2 85	2 79	6 163	17 302 59	226,51	-	17/05/2024	-	3 38	2 15	24 44	RJF
Renta 4 Banco	10,5	=	=	10 6	10 5	205	2 162	427,28	0 12	10/04/2024	3,96	11	9 9	2 94	R4
Renta Corporación	0,86	0 004	-0 46	0 86	0 854	13 815	11 835 62	28,28	0 07	19/04/2022	4,34	1 25	0 75	7 50	REN
Soltec	2,195	0 085	-3 73	2 32	2 185	176 152	392 640 44	200,59	-		-	4 43	1 97	36 23	SOL
Squirrel	1,61	0 02	-1 23	1 695	1 575	11 524	18 704 54	145 98	-		-	2 32	1 29	8 05	SQRL
Talgo	4,085	0 055	-1 33	4 18	4	169 744	697 426 68	505 97	0 09	07/07/2023	1 91	4 8	3 16	-6 95	TLGO
Técnicas Reunidas	12,64	0 36	2 93	12 79	12 22	172 094	2 173 275 77	1.015,01	0 26	11/07/2018	-	13 53	6 99	51 38	TRE
Tubacex	3,215	0 015	0 47	3 25	3 17	110 991	357 220 82	406 86	0 06	02/07/2024	-	3 69	2 63	-8 14	TUB
Tubos Reunidos	0,653	0 002	-0 31	0 673	0 651	385 345	254 190 11	114 07	-		-	0 91	0 5	1 24	TRG
Urbas	0,004	0	2 94	0 004	0 003	15 074 405	51 866 15	162 58	-		-	0 01	0	-18 60	URS
Vidrala	107 2	0 8	0 75	108 4	106 2	14 970	1 607 810 60	3 458 61	1 02	11/07/2024	0 95	113 6	65 66	14 29	VID
Viscofan	62 1	0 5	0 81	62 2	61 4	25 027	1 549 126 10	2 887 65	1 59	28/05/2024	3 12	64 9	51 6	15 86	VIS
Vocento	0 814	0 022	-2 63	0 84	0 812	12 750	10 439 01	101 20	0 05	28/04 2023	5 65	1 05	0 51	48 00	VOC

Euro Stoxx

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (titulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado		% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en año	Código
AB InBev	55,16	0.30	-0,54	55.74	55.12	896.486	49.534.010	111.381,39	0.82	03/05/2024	1,49	62.16	49.17	5.58	ABI
Adidas	222,6	0.40	0,18	223.5	219.5	431.701	95.989.310	40.068,00	0.70	17/05/2024	0,70	236.30	154.64	20.87	ADS
Adyen	1124,8	-0,40	-0,74	1161,4	1124,6	79.024	89.750.590	34.921,13	-	-	0,01	1.699,20	602,80	-3,58	ADYEN
Ahold Delhaize	27,82	0.04	-0,14	27.94	27.68	1.524.062	42.386.950	26.062,83	0.61	12/04/2024	3,95	31.88	25.40	6.94	AD
Air Liquide	163,48	-1,34	-0,81	166,32	162,94	453.781	74.438.500	94.508,11	3,20	10/06/2024	1,78	179,47	137,60	2,11	AI
Airbus	130,64	0.34	-0,26	132,48	129.88	1.535.124	200.762.700	103.503,94	2.80	16/04/2024	1,38	171.71	119.54	5.96	AIR
Allianz	259,4	0.30	0,12	260,9	258,5	696.249	180.566.400	101.411,98	13,80	09/05/2024	11,40	280,00	202,35	7,21	ALV
ASML	960	13.40	1,42	971.4	950.2	341.799	328.173.800	383.601,19	1.75	26/04/2024	0,64	993.60	534.40	40.82	ASML
Axa	30,37	0.29	-0,95	30.61	30	5.676.440	172.169.000	68.978,54	1.98	30/04/2024	6,52	35.19	25.21	2.98	CS
Banco Santander	4,337	-0,01	-0,17	4,3515	4,3055	23.526.706	101.887.000	68.635,53	0,10	29/04/2024	3,24	4,93	3.11	14,75	SAN
BASF	45,345	0.14	0,31	45.845	45.225	1.341.204	60.893.320	40.471,42	3.40	26/04/2024	3,40	54.93	40.25	7.04	BAS
Bayer	26,11	0,13	0,48	26,215	25,805	1.927.557	50.172.290	25.651,07	0,11	29/04/2024	0,11	53,80	24,96	-22,36	BAYN
BBVA	9,24	0.04	0,43	9.284	9.15	6.070.021	56.048.590	53.252,76	0.39	08/04/2024	5,95	11.28	6.68	12.33	BBVA
BMW	88,1	0.14	0,16	88.94	87.7	942.472	83.050.550	55.923,26	6.00	16/05/2024	6,00	115.35	86.54	12.58	BMW
BNP Paribas SA	60,02	-0,23	-0,38	60,68	59,58	3.437.993	206.299.800	67.871,26	4,60	21/05/2024	7,66	73,08	52,82	-4,11	BNP
Cie de Saint-Gobain	73,2	-0,22	-0,30	73,82	73	713.231	52.275.870	36.892,76	2,10	10/06/2024	2,87	82,76	48,87	9,81	SGO
Danone	57,24	0.84	-1,45	58	57.12	1.313.573	75.270.410	38.897,67	2.10	03/05/2024	3,49	63.80	50.59	2.45	BN
Deutsche Boerse	193,9	1.80	0,94	194.35	192.1	415.413	80.513.650	36.841,00	3.80	15/05/2024	3,80	194.80	152.60	3.97	DB1
DHL Group	37,97	0.29	-0,76	38.36	37.9	1.696.807	64.521.850	47.047,09	1.85	06/05/2024	1,85	47.05	36.04	15.35	DHL
Deutsche Telekom	23,37	0,05	0,21	23,46	23,29	5.880.237	137.473.700	116.533,54	0,77	11/04/2024	0,77	23,48	18,50	7,45	DTE
Enel	6,497	-0,05	-0,78	6,614	6,466	22.247.348	145.113.700	66.052,92	0,22	22/07/2024	0,43	6,89	5,47	-3,46	ENEL
Eni	14,314	0,07	0,52	14,456	14,278	8.801.985	126.280.600	47.014,20	0,25	20/05/2024	0,94	15,83	12,66	-6,74	ENI
Essilor	203	3.40	-1,65	206.9	202.7	397.098	80.913.390	92.134,27	3.95	06/05/2024	1,24	212.40	159.68	11.78	EL
Ferrari	383,4	5.90	-1,52	390.3	382.3	228.990	88.049.000	69.342,96	2.44	22/04/2024	2,44	410.10	268.20	25.62	RACE
Hermès Inter.	2173	28.00	-1,27	2211	2169	44.872	97.911.810	229.402,33	21.50	02/05/2024	0,69	2.425,12	1.633,67	13,76	RMS
Iberdrola	12,15	0.15	-1,18	12.355	12,115	12.599.151	153.948.500	78.043,08	0.01	04/07/2024	0,04	12,53	9.88	2,40	IBE
Inditex	46,48	0.13	-0,28	46,85	46,88	2.792.017	129.522.500	144.861,98	0,77	31/10/2024	2,58	47,68	32,13	17,88	ITX
Infineon	33,99	0.38	-1,11	34.575	33.855	3.237.582	110.302.600	44.388,26	0,35	26/02/2024	0,35	40,27	27,07	-10,08	IFX
ING	15,944	0.09	0,59	15.948	15.81	5.556.589	88.450.580	52.669,12	0.76	24/04/2024	9,89	16,66	11,43	17,88	ING
Intesa Sanpaolo	3,4645	-0,06	-1,76	3,529	3,447	67.741.435	235.936.500	63.340,76	0,15	20/05/2024	0,30	3,77	2,31	31,06	ISP
Kering	341,75	15,25	4,47	346,35	337,65	383.980	131.283.100	42.179,05	9,50	02/05/2024	4,10	546,80	299,20	-14,35	KER
L'Oréal	422,85	14.75	-3,37	441.35	415.15	376.713	160.430.600	226.108,67	6.60	26/04/2024	1,56	461.85	372.00	6.17	OR
LVMH	715,5	-11,50	-1,58	735,6	714,6	288.905	207.966.200	357.851,39	7.50	23/04/2024	1,82	892,70	644,00	-2,47	MC
Mercedes-Benz	63,43	0.82	-1,28	64.35	63.27	2.913.012	185.634.500	66.347,78	5,30	09/05/2024	5,30	77,45	55,08	1,41	MBG
Munich Re	468,3	2.60	0,56	469.8	466.1	160.668	75.209.250	62.639,94	15.00	26/04/2024	15,00	471.60	324.70	24.85	MUV2
Nokia	3,505	0.04	1,05	3.5205	3.44	8.181.702	28.619.790	19.675,31	0.04	22/04/2024	0,13	3.95	2.70	14.84	NOKIA
Nordea	11,075	-0,03	-0,27	11,165	11,035	3.383.764	37.491.020	38.824,38	0,92	22/03/2024	0,92	11,79	9,46	-1,35	NDA
Pernod Ricard	128,5	-2,85	-2,17	131,65	128,35	384.574	49.590.580	32.552,74	2,64	17/07/2024	3,66	205,70	128,35	-19,56	RI
Prosus	33,3	-0.63	-1,84	33.875	33.17	3.162.033	105.433.700	85.870,95	0.14	02/11/2023	0,42	36.63	23.76	23.40	PRX
Safran	197,8	0.95	0,48	201.2	197.6	484.775	96.289.470	84.512,14	2.20	28/05/2024	1,11	218.90	133.66	24.04	SAF
Sanofi	89,86	0.93	-1,02	90.46	89.64	1.522.407	136.909.100	113.795,34	3.76	13/05/2024	4,18	104.32	80.60	0.11	SAN
SAP	187,44	1,42	0,76	187,86	185,48	1.478.536	276.620.100	230.270,83	2,20	16/05/2024	2,05	187.86	118.52	34,38	SAP
Schneider Elec.	226,3	0.90	-0,40	228.7	226	709.380	160.780.400	129.922,87	3.50	28/05/2024	1,55	239.00	134.38	24.49	SU
Siemens	173,54	4.32	2,55	175.4	169.06	1.292.876	223.499.500	138.832,00	4.70	09/02/2024	4,70	188.88	119.48	2.13	SIE
Stellantis	18,544	0.80	-4,13	19.222	18.474	12.919.774	241.135.400	56.091,60	1.55	22/04/2024	1,55	27.35	15.06	12.32	STLAM
Total Energies	62,04	0,00	0,00	62,36	61,88	2.275.177	141.276.000	148.879,96	0,79	19/06/2024	4,93	70,11	50,55	0,71	YTE
UniCredit	34,56	0.23	-0,66	34.99	34.47	5.170.781	179.441.700	56.573,91	1.80	-	1,78	37.18	20.31	40.69	UCG
Vinci	98,9	-2,25	-2,22	101,35	98,9	1.404.021	139.660.200	58.204,55	3,45	23/04/2024	4,55	120,62	97,44	-13,02	DC
Volkswagen AG	103,95	-0,85	-0,81	105,3	103,95	1.047.859	109.382.600	54.455,61	9,06	30/05/2024	9,00	128,60	97,83	-7,02	VOW3
Wolters Kluwer	155,35	1,85	1,21	155.35	153,6	288.591	44.777.850	38.606,98	1.36	10/05/2024	1,34	155.70	107.00	20,71	WKL

BME Growth

Nombre	Clase	Var. quinc	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
Aeternal Mentis	8,55	=	=	5	42,75	-8,06
Agile Context	3,78	=	=	2.947	11.184,48	14,55
Albirana Prop	17,6	=	=			37,77
All Iron RE I	9,2	-0,25	-2,65	10.601	97.529,20	3,57
Alquiber City	8,4	=	=			18,93
Altia Consult	4,8	-0,2	-4,17			12,68
Arteche Lantegi	5,45	=	=	55	299,75	36,25
Asturiana Lanín	0,127	0,002	1,20	34.616	4.239,07	27,95
Atom Hoteles	14,2	=	=			28,97
ATSistemas	4,5	0,12	2,74	2.601	11.664,50	34,36
Axon Ptz Grp	14,5	=	=	-	-	-17,71
Bardino Prop	1	=	=	-	-	3,00
Biotechnol Ast	0,334	0,004	1,21	121.066	39.579,87	-16,67
Castellana Prop	6,5	=	=	-	-	-0,78
Catonon	0,825	=	=	280	231,00	3,17
CLERHP Estruct	4,33	-0,05	-1,14	38.311	163.662,57	4,29
Cox Energy	1,65	=	=	-	-	10,50
Domo Activos	1,34	=	=	-	-	3,62
EIDF	6,44	0,14	2,22	64.153	404.165,52	0,80
Elala Invt Sp	3,42	=	=	-	-	1,74
Endurance Motiv	1,49	0,04	2,76	8.809	12.951,27	2,11
Energy Sol Tech	3,1	-0,1	-3,13	12.983	40.689,81	-31,03
Energside Energy	2,58	0,04	1,57	1.800	4.644,00	-22,32
Excem Cap Ptz	0,86	=	=			9,88
Facephi Biometr	1,7	-0,04	-2,30	14.208	24.317,05	13,00
Gigas Hosting	7,05	=	=	600	4.230,00	1,88
GOP Properties	15,1	=	=	200	3.020,00	0,66
Grp Greening 22	6,36	0,04	0,63	6.088	38.724,68	24,65
Hannun	0,228	0,002	0,88	3.090	704,52	2,73
Hispanotels Inv	6,3	0,1	1,61	855	5.386,50	8,77
Holakuz-Childom	1,415	0,055	3,74	34.412	51.482,30	54,35
Home Cap Rent	6,65	-0,15	-2,21	760	5.054,00	9,33
Ibervallen	6,35	=	=			5,93
IBI Lion	0,99	=	=	5.051	5.000,49	9,17
Iflex Flexible	1,53	=	=	2.955	4.521,15	8,93
Inmotam 99	13,1	=	=			3,79
Intercity CF	0,031	0,001	2,00	170.384	5.202,02	73,21
Inversa Domici	25,8	=	=	-	-	1,56
Inversa Prima	1,44	=	=	17.629	25.385,76	17,07
Izertis	9,12	0,16	1,79	88	795,52	-2,40
JSS Real Estate	8,6	=	=	-	-	-6,74
Ktesios Real E	16,9	0,1	0,60	508	8.494,60	7,01
Labiana Health	2,7	0,06	2,27	1.660	4.482,00	111,20
LaFinca Gib Ast	4,18	=	=			3,27
Lield Serv Tel	1,24	0,005	-0,40	7.385	9.019,24	61,69
Llorente Cuenca	9,3	=	=	350	3.255,00	11,38
Making Sci Grp	8,5	-0,2	-2,30	976	8.301,50	17,00
Media Invt Opt	4,06	0,02	-0,49	1.282	5.213,92	2,86
Mercal Inmueb	49,8	0,6	1,22	200	9.979,80	2,93
Milken Hoap RE	2,84	=	=	335	958,10	9,16
Mistral Pat Inv	0,965	=	=			8,10
Natac Nat Ingr	0,61	-0,01	-1,61	25.852	15.958,02	-15,07
NBI Bearings Eu	4,5	=	=	100	452,00	9,64
Netex Kweel Fac	4,68	=	=	6.022	28.196,20	18,18
Num Gest Serv	1,83	=	=			7,65
NZI Tech Prot	0,88	-0,01	-1,12	4.136	3.639,68	-
Olímpo RE	1,05	=	=	-	-	0,96
Pangaea Oncolog	1,75	-0,02	-1,13	556	973,00	3,80
Parlem Telecom	3,8	0,12	3,26	2.160	8.182,00	26,90
Plásticos Comp	0,78	=	=	6.301	4.914,78	
Proeduca Altus	25	=	=	337	8.378,80	45,35
Profilthol	0,361	-0,015	-3,99	2.958	1.073,74	71,30
Revenge Ing	2,9	-0,1	-3,45			3,33
Secuoya Grupo	14,4	=	=			66,27
Seresco	4,4	-0,1	-2,14	-	-	4,46
Serrano 61 Des	21,4	=	=			-0,93
Singular People	3,02	0,08	-2,58	4.615	13.938,30	-8,82
Solucion Cuatro	11	-0,8	-6,78	2.135	24.418,80	68,57
Subs Art Intell	0,238	=	=			3,25
Subs Art Intell	0,149	0,004	-2,61	372.428	54.757,27	37,80
Tarjar Kairo	60	=	=	-	-	-0,83
Techo Hogar	1,04	0,01	0,97	48.583	50.525,52	-
Testa Resid	3,16	0,02	0,64	1	3,14	-12,29
Tier 1 Tech	3,02	-0,34	-10,12	143.578	434.755,50	84,62
Torimbia	23	=	=	104	2.371,20	7,26
Trajano Iberia	4,46	=	=	695	3.099,70	-0,89
Trivium RE	42,4	=	=	-	-	-2,76
Umbrella Solar	5,1	0,05	0,99	210	1.071,00	20,47
VBARE Iberian	5,6	=	=	-	-	-14,62
Vitrulio RE	13,9	-0,1	-0,71	2.300	31.970,00	3,70
Viverio Resid	1,35	=	=			0,75
Vytrus Biotech	2,4	0,04	1,69	1.200	2.880,00	26,88
Zambal Spain	1,09	=	=			-0,92

Índices

Nombre	Clase	Var. quinc	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
BOLSA DE ESPAÑA						
Ibex 35	10.951,5	-79,00	-0,72	114.156.097	1.254.790	8,41
Ibex 35 con div	37.457,0	230,00	-0,61	114.156.097	1.254.790	11,09
Ibex Medium	14.639,8	41,80	0,29	4.321.213	23.832	8,05
Ibex Small	8.428,2	134,50	-1,57	73.566.894	7.181	6,07
Ibex Top Div.	10.269,1	4,50	0,04	55.286.911	412.530	17,82
Ibex Growth Mkt.	1.775,9	9,50	-0,53	2.137.983	1.187	1,44
Ibex 35 Banca	800,7	1,00	0,13	49.260.059	255.363	19,72
Ibex 35 Energía	1.425,4	26,70	-1,84	28.079.578	390.040	-0,31
Ibex 35 Constr.	1.990,2	16,90	-0,84	3.489.667	98.534	1,47
Bolsa Madrid	1.080,4	-7,28	-0,67	193.988.900	1.292.077	8,36
BCN Global 100	890,9	-5,64	-0,63	-	-	10,07
ZONA EURO						
Euro Stoxx 50	4.902,60	13,34	-0,27	245.280.283	7.071.362	8,43
Dax (Fráncfort)	18.210,55	55,31	0,30	56.452.282	3.184.634	8,71
Cac 40 (París)	7.530,72	-78,43	-1,03	66.431.384	3.595.251	-0,17
FTSE MIB (Milán)	33.186,89	-355,09	-1,06	397.013.329	2.072.235	9,34
Aex (Ámsterdam)	925,11	1,98	0,21	46.134.099	1.641.343	17,58
PSI 20 (Lisboa)	6.522,65	23,30	-0,36	56.027.061	92.960	1,97

Divisas

	Último	Diferencia	Diferencia %
Dólares EE UU x euro	1,071	0,003	0,243
Libras esterlinas x euro	0,846	0,000	-0,014
Yenes x dólar EE UU	160,710	-0,100	0,062
Yenes x euro	172,070	0,320	0,186
Libras esterlinas x dólar EE UU	0,790	0,002	0,240
Franco suizos x euro	0,962	0,003	0,326
Yuanes chinos x euro	7,819	0,022	0,276
Yuanes chinos x dólar EE UU	7,303	0,002	0,027
Libras esterlinas x yenes	0,492	-0,001	0,183

Unidades por euro	
DIVISAS AMERICA LATINA	
Pesos argentinos	976,095
Reales brasileños	5,917
Pesos chilenos	1.020,470
Pesos colombianos	4.457,300
Pesos mexicanos	19,685
Soles peruanos	4,092
Pesos uruguayos	42,223
DIVISAS EUROPEAS	
Coronas suecas	11,370
Coronas noruegas	11,419
Coronas danesas	7,459
Liras turcas	35,250
Rublos rusos	91,925
Zlotys polacos	4,316
Florints húngaros	396,490
Coronas checas	25,075

OTRAS DIVISAS	
Dólares canadienses	1,466
Dólares australianos	1,610
Rands sudafricanos	19,783
Dólares de Hong Kong	8,362
Rupias indias	89,278
Won coreanos	1.483,80
Shekels israelies	4,021
Dólares neozelandeses	1,758
Dólares de Singapur	1,454
Rupias indonesias	17.531,85
Ringgits malayos	5,046

Bono soberano

	Tipo interés	variación
ESPAÑA		
1 año	3,406	0,002
3 años	3,062	-0,002
5 años	3,031	0,005
10 años	3,354	0,019
30 años	3,997	0,016
FRANCIA		
1 año	3,469	0,018
3 años	3,028	0,014
5 años	3,016	0,025
10 años	3,267	0,036
30 años	3,706	0,031
REINO UNIDO		
1 año	4,662	0,025
3 años	4,103	0,002
5 años	4,011	0,005
10 años	4,130	0,002
30 años	4,610	0,007
JAPÓN		
1 año	0,163	0,004
3 años	0,375	0,040
5 años	0,605	0,042
10 años	1,076	0,046
30 años	2,277	0,030
ITALIA		
1 año	3,541	0,030
3 años	3,417	0,014
5 años	3,552	0,028
10 años	4,025	0,033
30 años	4,567	0,025
EE UU		
1 año	5,106	-0,028
3 años	4,496	0,031
5 años	4,301	-0,042
10 años	4,283	-0,047
30 años	4,420	-0,042

Tipos de cambio cruzados

	Euro	Dólar	Yen (100 ¥)	Libra	Franco suizo
Euro	1	0,934	0,5811	1,1816	1,0398
Dólar	1,0707	1	0,0062	1,2651	1,1135
Yen	172,070	160,710	1	203,324	178,948
Libra	0,8463	0,7904	0,4918	1	0,8801
Franco suizo	0,9616	0,8981	0,5588	1,1362	1

Economía

La Comisión Europea alerta del aumento de la brecha económica entre comunidades

La mayor parte de las autonomías se está alejando de la media europea y ocho regiones se encuentran un 25% por debajo del PIB per cápita de la Unión

ANTONIO MAQUEDA
MADRID

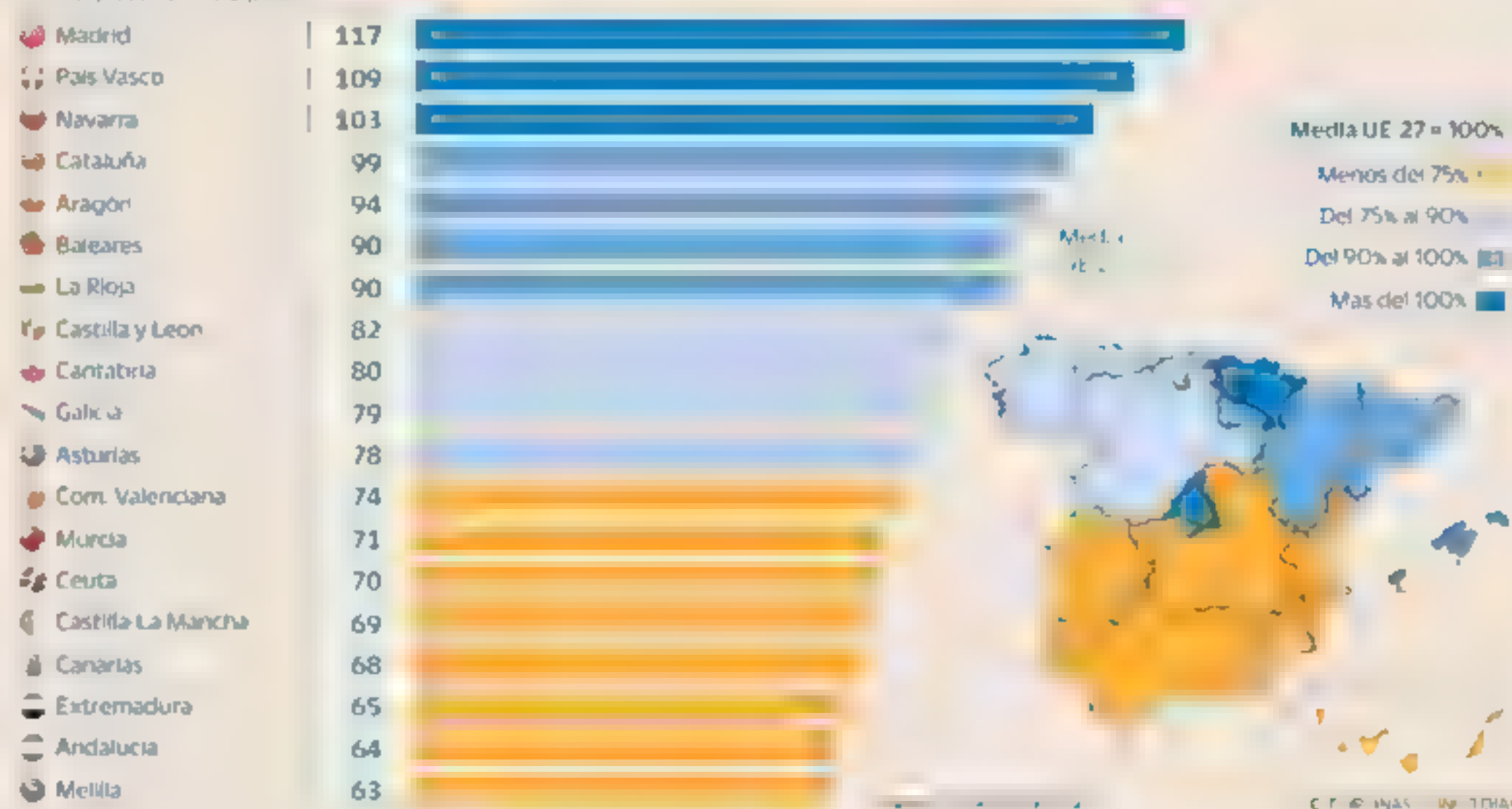
La Comisión Europea recuerda a España que las brechas económicas entre comunidades autónomas están aumentando y que la mayor parte de ellas se está alejando de la media europea. Ocho regiones españolas se encuentran un 25% por debajo del PIB per cápita medio de la UE, señala el Ejecutivo europeo en sus recomendaciones formuladas a España la semana pasada. Solo tres figuran arriba con datos corregidos por el poder de compra: la Comunidad de Madrid se encuentra un 17% por encima de la media europea, el País Vasco un 9%, y Navarra un 3%. En el otro extremo, Andalucía está un 36% por debajo, Extremadura un 35%, y Canarias un 32%. Por su parte, en Cataluña el PIB por habitante solo es un 1,1% inferior al promedio comunitario.

Estas diferencias son sustanciales y suceden también en áreas de Francia, Italia o Grecia. La advertencia coincide, además, con un momento en el que se está debatiendo en España un nuevo sistema de financiación autonómica y en el que se afirma que este debe tener en cuenta las singularidades de todas las comunidades.

"Aunque muchas regiones se sitúan por debajo de la media europea en PIB per cápita y productividad, algunas están más afectadas que otras", indica el Ejecutivo comunitario. Entre 2013 y 2022, hasta diez comunidades crecieron menos que la media nacional del 1,19%, lastrando la convergencia interna, apunta el informe de los servicios técnicos de la Comisión. Y solo Galicia alcanzó la tasa de crecimiento per cápita de la media europea, del 1,44% anual. Los avances

El poder adquisitivo de las comunidades autónomas

En % del PIB per cápita con respecto a la UE (2022)



más pobres se dieron en Baleares, un 0,46%, y Canarias, un 0,29%. Dado el periodo utilizado, el impacto de la pandemia en el turismo puede haber contribuido a los resultados de estas dos comunidades.

En el informe se identifica a tres autonomías, La Rioja, Baleares y Canarias, como las que han caído en una trampa de desarrollo durante los últimos 15 años: tienen dificultades para converger y crecen menos de lo que lo hacían. "Los es-

Los avances más pobres desde 2013 se dan en Baleares y Canarias

Solo Madrid, Euskadi y Cataluña destacan sobre la media en competitividad

tándares de vida han mejorado considerablemente en Europa, pero no lo han hecho de forma igual en las décadas recientes. El descontento es más probable que crezca en lugares donde han caído en una trampa de desarrollo", apunta la Comisión en otro estudio que establece un vínculo entre el estancamiento económico y el auge de los partidos euroescépticos.

Cohesión y población

Pese al gasto en cohesión y las mejoras en derechos sociales, la Comisión recuerda a España que persisten estas brechas entre regiones. Los técnicos del Ejecutivo comunitario observan que estas divergencias van de la mano con las que se detectan en productividad. Solo Madrid, País Vasco y Cataluña aparecen en posiciones superiores a la media en el ranking europeo de competitividad. Estos desfases se explican por las diferencias en la educación superior, la formación con-

tinua, el mercado laboral y la innovación, dicen los expertos de la Comisión.

Por ejemplo, el gasto en I+D está concentrado en las regiones más ricas. En España se sitúa en el 1,4% del PIB frente al 2,3% registrado en la UE. En Baleares es del 0,5%, en Canarias, del 0,6%, y en Extremadura del 0,7%. En cambio, en el País Vasco suma el 2,3%.

El mercado laboral también muestra diferencias significativas entre regiones. La tasa de paro española duplica la europea: el 12,2% frente al 6,1%. Pero hay comunidades donde el desempleo es menor del 9,5% como en el País Vasco, Cantabria, La Rioja, Cataluña y Aragón. En cambio, en Andalucía se sitúa en el 18,3%, en Extremadura, en el 17,4% y en Canarias, en el 16,1%.

Además, la despoblación es un desafío en muchas regiones. Según indica la Comisión, la mitad experimenta una pérdida de habitantes, incluyendo

Castilla y León, Castilla-La Mancha, Asturias, Extremadura, Galicia, La Rioja, Aragón, Cantabria y Ceuta y Melilla. "Algunas se arriesgan a caer en una trampa de desarrollo del talento debido a la marcha de los jóvenes", dice. Y la receta que brinda para ser competitiva y atraer trabajadores es mejorar la educación, el clima empresarial y la inversión. Hace falta diseñar estrategias con los actores locales; poner en común los recursos disponibles; atacar las barreras a la inversión tanto en el nivel nacional como en el regional, y asegurar la capacidad administrativa, también en los niveles regionales, para ser capaces de absorber los fondos de cohesión y los Next Generation aprobados por la pandemia. Es esencial responder a las necesidades de inversión que están surgiendo con la transición tecnológica y medioambiental, concluye.

"Reforzar el dinamismo económico de muchas re-

giones es un desafío", admite el documento. Entre las recomendaciones de la Comisión, recuerda que España tiene que elaborar en 2025 la revisión intermedia sobre la evolución de los fondos de cohesión. Esta es relevante porque España va con retraso y sirve para asegurarse de que se gastan estos recursos.

Y añade que es crucial desarrollar con rapidez las inversiones en innovación e I+D empresarial, en especial en las industrias señaladas por las estrategias de especialización regional inteligente, unas iniciativas que sirven para identificar cuáles son las ventajas competitivas de cada región y desarrollarlas. En particular se destacan la necesidad de inversión en gestión del agua, economía circular y mitigación del cambio climático, sobre todo en los territorios más afectados como Canarias y las áreas de costa en el este y el sur de España.

Inversiones

Son, además, esenciales para la convergencia las inversiones que hagan más competitivos y atractivos aquellos territorios enfrentados al declive demográfico. Y es necesaria la integración laboral de los desempleados de larga duración y de los trabajadores de mayor edad, reforzando la orientación laboral y ajustando la formación a la demanda empresarial.

Según un informe del Banco de España con datos entre 1980 y 2019, en España sí que ha habido convergencia entre regiones. Aunque se trata de un proceso lento, las más pobres se han acercado, apoyadas en un recorte de las diferencias en productividad y una mejora de la inversión. También ha contribuido que desde 1992 hubo una mayor inversión pública en las regiones más pobres. Sin embargo, esta evolución se ha interrumpido desde 2008: la convergencia se ha frenado o incluso ligeramente revertido a partir de entonces, en parte por la crisis. Una vez que las diferencias son más pequeñas, la convergencia se ralentiza. Una razón que alegan los economistas es que los mercados laborales de las zonas más pobres son más procíclicos y con tasas de paro más elevadas.

Hacienda pide al resto de ministerios que tengan en cuenta las nuevas reglas fiscales de la UE

El Gobierno da inicio a los Presupuestos del Estado para 2025

Los departamentos tendrán hasta el 8 de julio para presentar sus propuestas

**PABLO SEMPÉRÉ
MADRID**

El Ministerio de Hacienda puso ayer en marcha oficialmente el procedimiento para la elaboración de los Presupuestos Generales del Estado para 2025, tras unos meses en los que los diversos procesos electorales y la inestabilidad parlamentaria llevaron al Gobierno a prorrogar durante el actual ejercicio las cuentas de 2023.

El departamento que dirige la vicepresidenta primera y titular de Hacienda, María Jesús Montero, publicó en el *Boletín Oficial del Estado* la orden ministerial que pone a rodar la maquinaria, un documento que establece los criterios y actuaciones que deben seguir los distintos ministerios en la redacción de sus propuestas, garantizando que se alineen con las prioridades económicas, sociales y medioambientales del Ejecutivo.

También, insiste Hacienda, con las nuevas reglas fiscales comunitarias. "En la determinación de los criterios de presupuestación" de las cuentas "adquieren especial significación las orientaciones de política presupuestaria señaladas en el marco del semestre europeo, y las orientaciones previas formuladas por la Comisión Europea". Además, habrá que "tener en cuenta la reactivación de las reglas fiscales".

Montero avanzó un día antes que el Gobierno quiere sacar adelante un nuevo presupuesto que refleje las necesidades actuales del país y consolide los derechos adquiridos en la presente legislatura. Los diferentes ministerios y organismos de la Administración General del Estado tendrán hasta el 8 de julio para presentar sus solicitudes presupuestarias a Hacienda, que como es ha-



El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, y la vicepresidenta primera y titular de Hacienda, María Jesús Montero, en el Congreso. JAIME VILLANUEVA

bitual supervisará y coordinará todo el proceso con la intención de tener el proyecto listo en octubre.

El proceso de elaboración de las cuentas públicas no solo implica la recepción de propuestas por parte de los ministerios, sino también la creación de un nuevo cuadro macroeconómico que proyecte el crecimiento del PIB, empleo y déficit, determinando así la capacidad de gasto del Gobierno.

La orden ministerial muestra cautela y recuerda que las previsiones actuales reflejan crecimientos del PIB del 2% y el 1,9% para 2024 y 2025, respectivamente. No obstante, ante la buena marcha de la economía, desde el Ejecutivo ya empiezan a deslizar la idea de que el nuevo cuadro reflejará un

El Ejecutivo empieza a deslizar que prevé un alza del PIB del 2,5% el próximo año

Confía en que la negociación sea más fluida que en años anteriores

avance del PIB de aproximadamente el 2,5% para el próximo año, lo que servirá de base para definir la capacidad de gasto. Montero indicó el miércoles que ya se está trabajando en esta propuesta y que se presentará en el Congreso en las próximas semanas.

Estos serán los primeros Presupuestos que elaborará el Gobierno tras la entrada en vigor de las nuevas reglas fiscales europeas, un marco en el que el cumplimiento de la senda de gasto neto se torna como indispensable para todos los Estados miembros. Hacienda recuerda en el documento que la presentación de las necesidades de gasto de cada departamento tendrá que estar enmarcada dentro de estas nuevas reglas, que ponen límites al déficit y deuda públicos de los Estados.

Hacienda subraya que en todo el proceso se incorporarán las conclusiones y recomendaciones formuladas en los procesos de revisión y evaluación del gasto público, los conocidos como *spending reviews*, llevados a cabo por la Autoridad Fiscal (Airef). En paralelo, los Presupuestos pretenden "finalizar el proceso de modernización de nuestro tejido productivo" asociado a los fondos europeos, e incluirán "por primera vez" un nue-

vo enfoque, denominado la "dimensión marrón", en el informe de alineamiento con la transición ecológica.

Una vez que se conozcan las necesidades de todos los ministerios y el techo de gasto, el Gobierno deberá enfrentar el desafío de obtener la aprobación de las Cortes para los objetivos de estabilidad presupuestaria, que incluyen los límites de deuda y déficit para el Estado, las comunidades autónomas y los ayuntamientos.

Este aspecto ha sido particularmente complicado en el pasado, con el Senado bloqueando la senda de déficit propuesta por Hacienda gracias a la mayoría que allí ostenta el Partido Popular. Para evitar este tipo de obstáculos, el Ejecutivo está reformando la Ley de Estabilidad Presupuestaria con el objetivo de eliminar la capacidad de veto de la Cámara Alta mediante una enmienda en la ley de paridad que, precisamente, fue aprobada ayer por el bloque de la investidura.

Una vez pase el verano, en el Gobierno confían en que el proceso de negociación presupuestaria será más fluido que en años anteriores. Las conversaciones, previsiblemente, se retomarán en el punto en que quedaron antes de las elecciones anticipadas en Cataluña.

Socios del PSOE piden endurecer el alquiler temporal

Sumar, Podemos, ERC o Bildu avalan que se asimile al de vivienda habitual

**JOSÉ LUIS ARANDA /
ALFONSO L. CONGOSTRINA
MADRID / BARCELONA**

Nuevo movimiento de los socios del PSOE en materia de vivienda. Sumar, Podemos, Bildu, ERC y BNG registraron ayer una proposición de ley en el Congreso, que parte de los sindicatos de inquilinos, para regular el alquiler temporal y de habitaciones (distintos de los pisos turísticos). El movimiento se solapa con el grupo de trabajo que el Ministerio de Vivienda ha puesto en marcha, tal y como señalaba la ley aprobada el año pasado, para estudiar la cuestión y proponer medidas. Pero los sindicatos de inquilinos consideran que esa acción solo busca una "reforma cosmética e ineficaz". Y por ello han llevado un texto propio al Parlamento, con la complicidad de los socios a la izquierda del Partido Socialista.

La proposición de ley busca, básicamente, equiparar el alquiler de temporada y el de vivienda habitual. Y que se reconozcan los mismos derechos a los inquilinos que se encuentran en estas modalidades. Ambas, según denuncian recurrentemente los sindicatos (y reconocen muchos actores del sector inmobiliario), se están usando como alternativa al arrendamiento tradicional para eludir algunas obligaciones que impuso la Ley por el Derecho a la Vivienda.

Los alquileres de temporada están previstos en la regulación española para personas que disponen de otra vivienda y necesitan una temporalmente por el motivo que sea (desplazamiento

laboral, estudios, etcétera). Y lo mismo sucede con el de habitaciones. Pero la Ley de Arrendamientos Urbanos los trata de manera distinta al de vivienda habitual, para el que determina unos topes al crecimiento anual de la renta y una duración mínima. Además, desde la aprobación de la norma estatal de vivienda, estos últimos también pueden estar sujetos a controles de precios en las áreas tensionadas, algo que ahora mismo solo sucede en Cataluña porque para ello es necesaria una declaración que parte de cada comunidad autónoma.

Con el nuevo texto legal, que tiene pocas posibilidades de sumar apoyos suficientes en el Parlamento, estos controles de precios se aplicarían también a los alquileres temporales y de habitaciones. Además, obliga al arrendador a demostrar que hay una causa que justifica esa temporalidad (la regulación actual es más ambigua en este punto) y fija un máximo de seis meses. Transcurrido ese plazo, el arrendamiento pasa a ser de vivienda habitual y por tanto el inquilino tendría derecho a quedarse cinco años como mínimo, o siete años si el propietario es una empresa.

En un comunicado difundido ayer, seis sindicatos de inquilinos (Cataluña, Madrid, Zaragoza, Málaga, Vigo e Ibiza) señalaron que "la falta de regulación de los alquileres temporales y de habitaciones se ha convertido en un incentivo para que rentistas y especuladores expulsen a los inquilinos de toda la vida".

REPSOL COMERCIAL DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS, S.A. Pago de dividendo complementario

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la sociedad, en su reunión del día 24 de junio de 2024, en primera convocatoria, ha adoptado, entre otros, el acuerdo de distribuir un dividendo extraordinario, con cargo a reservas voluntarias, por un importe de 136.000.000,30 euros, equivalente a 1,22283750 euros brutos por acción, sobre el que se aplicarán, en su caso, las retenciones legalmente procedentes.

Dicho dividendo puede hacerse efectivo a partir del día 25 de junio de 2024 inclusive, en cualquiera de las oficinas del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA), por parte de todo accionista que figure inscrito en el Libro Registro de acciones nominativas.

Para cualquier información relativa al pago del dividendo, se ruega a las entidades depositarias de los títulos de la sociedad, así como a los accionistas interesados, dirigirse al Departamento de Valores de BBVA (Dona Sara Sarmiento Salido, teléfono +34 987 802 570, o Doña Rocío España Martín, teléfono +34 947 313 018).

Madrid, 24 de junio de 2024

La Secretaría del Consejo de Administración, Dña. Silvia Márquez Salas

Los hogares gastaron en 2023 más que nunca en la cesta de la compra

Pese a las rebajas del IVA, el desembolso medio por familia fue superior a los 5.300 euros, casi un 6% más que un año antes ► La comida y las bebidas no alcohólicas se encarecieron un 7,3% en el año

DENISSE LÓPEZ
MADRID

Los hogares en España gastaron el año pasado más que nunca en el supermercado. En 2023, hubo un notable aumento en el dinero destinado a la cesta de la compra, que alcanzó cifras récord, según la encuesta de presupuestos familiares que publicó ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE).

El desembolso medio anual en alimentos y bebidas no alcohólicas ascendió a 5.333 euros, lo que representa un incremento de casi un 6% respecto al año anterior. Este aumento se atribuye al impacto de la inflación en los precios de los productos de consumo diario, pese a la rebaja del IVA que entró en vigor el 1 de enero de 2023 y el Gobierno ha ido prorrogando sucesivamente.

El encarecimiento de los alimentos fue un verdadero dolor de cabeza durante el año pasado. Las primeras subidas estuvieron vinculadas a la guerra en Ucrania y el encarecimiento de los costes, luego, las adversidades meteorológicas impulsaron su ley y redujeron las cosechas, empeorando la situación para los agricultores y también para los consumidores finales. Esto ocasionó que para el cierre de 2023 —ya con una

moderación de los precios de por medio y una serie de ayudas desplegadas por la Administración para hacer frente a los efectos adversos—, la comida y las bebidas no alcohólicas siguieran un 7,3% más caras que un año antes. Algunos productos, además, acumulaban repentes escandalosos: el aceite de oliva experimentó un incremento interanual del 54,6% en diciembre.

La histórica escalada obligó a las familias a desembolsar más dinero que nunca en cada visita al supermercado. En concreto, gastaron 285 euros más de media que en 2022. Si la comparación se hace con 2021, cuando la inflación empezaba a repuntar por el cortocircuito en las cadenas de suministros y las primeras subidas de los precios energéticos, pero no de forma tan acusada como cuando se dio la invasión rusa de Ucrania, el aumento es de unos 530 euros extra al año.

Los datos, detalla el Instituto estadístico, son del gasto total a precios corrientes realizado por los hogares. No obstante, las cifras incorporan los datos del censo de 2021, lo que supone un corte en la serie y solo permite una comparación homogénea con 2022.

En una fotografía general, se observa que los hogares



Una mujer espera ser atendida en un mercado en Madrid. GETTY IMAGES

res dedicaron en promedio el 16,3% de todo el dinero que gastaron en adquirir comida y bebidas no alcohólicas, como leche y zumos. Esta partida, como ocurre históricamente, fue junto a la vivienda y los servicios básicos (agua, electricidad, gas y otros combustibles) la que concentró el grueso de los desembolsos. Juntas se llevaron la mitad del presupuesto total de las familias en 2023.

Restaurantes

El gasto total por hogar creció un 3,8% el año pasado,

El gasto total medio de las familias creció un 3,8%, hasta 32.617 euros

La hostelería y los hoteles registraron un alza interanual del 13,2%

do, hasta registrar una media de 32.617 euros, una cifra que supera con creces los niveles prepandemia, a la espera de que el INE lleve a cabo la revisión de los años anteriores y haga toda la serie homogénea. De momento, el incremento con respecto a 2019 es del 9%. Entonces, la subida anual de los precios no era ni parecida a las cotas alcanzadas en los últimos dos años.

No obstante, este repunte de los precios no fue un impedimento para que las familias dedicaran una

buena parte de su dinero a comer en restaurantes y salir de vacaciones. De hecho, la mayor subida interanual la registró la partida de hostelería y hoteles, con un crecimiento interanual del 13,2%, que son 386 euros más que un año antes (3.311 euros por hogar en total). Le siguieron el sector del ocio y cultura, con una variación del 9,1%, y la compra de ropa y calzado, con un repunte del 8,1%.

Solo dos categorías registraron peores cifras que en 2022: comunicaciones, con una caída del 3% y un gasto promedio de 896 euros anuales; y bebidas alcohólicas y tabaco, que perdió el 1,2% de su tasa de consumo. En cualquier caso, las familias siguen dedicando a estos productos casi 500 euros al año.

Por tipo de hogar, los formados por una pareja con hijos fueron los que tuvieron, de media, el mayor nivel de gasto, con 41.339 euros, un 4,4% más que en el año anterior. Frente a esto, los hogares con menor nivel de consumo fueron los formados por una persona sola de 65 o más años, con 21.060 euros de media. En cualquier caso, todas las tipologías familiares registraron un aumento en sus niveles de desembolso.

La ley de paridad obligará a un mínimo del 40% de mujeres en órganos de poder de las grandes empresas

ISABEL VALDÉS
MADRID

El Congreso dio ayer luz verde a la ley de paridad, con 177 votos a favor, 171 en contra y ninguna abstención. Ahora, la norma deberá pasar al Senado. La legislación establece porcentajes mínimos del "sexo menos representado", es decir, de mujeres, "esencialmente", en las áreas de decisión de "la vida política y económica" a través de la modificación de múltiples leyes. El Consejo de la UE

aprobó a finales de 2022 la directiva europea que obligará a partir de 2026 a que al menos el 40% de los administradores no ejecutivos (es decir, los que no son CEO) de las cotizadas sean "miembros del sexo menos representado".

En este ámbito, la ley es una trasposición de esa directiva europea, a la que los países miembros están obligados.

Hasta ahora hay dos normativas que no exigen, pero sí recomiendan,

la paridad en las empresas españolas. Por un lado, la ley de igualdad establece una recomendación para que las empresas procuren "incluir en su consejo de administración un número de mujeres que permita alcanzar una presencia equilibrada de mujeres y hombres en un plazo de ocho años a partir de la entrada en vigor de esta ley" (algo que tendría que haber ocurrido en 2015), por otro, el Código de Buen Gobierno de las sociedades

La legislación actual solo recomienda ese umbral inferior

Para las 35 mayores cotizadas será de aplicación a partir de junio de 2025

cotizadas establecía una recomendación para que las consejeras representen al menos un 40% del total de miembros no más tarde de 2022.

Ni una ni la otra se han cumplido. La nueva legislación establece un mínimo del 40% del sexo menos representado para los consejos y los puestos de alta dirección de las cotizadas.

En caso de que no se cumpla, "deberá ajustar los procesos de selección de las personas candida-

tas" a esos consejos. Para asegurar que se cumple, la legislación prevé que en el informe anual de sostenibilidad se incluya "un informe anual sobre la representación del sexo menos representado en el consejo". Si aún así no se ajustan a la nueva normativa, habrá sanciones "adecuadas y proporcionales".

Para las 35 sociedades con mayor valor de capitalización bursátil será de aplicación a partir del 30 de junio de 2025.

Un enigmático moroso entrega 87 obras de arte para saldar una deuda fiscal

El deudor se deshace de piezas valoradas en 4,3 millones para pagar a la Hacienda de Álava
► Las creaciones, que incluyen también 200 grabados de Goya, pertenecían a la Fundación Celaya

MIKEL ORMAZABAL
SAN SEBASTIÁN

Alguien con un patrimonio muy poderoso, cuya identidad permanece en secreto, ha saldado una deuda fiscal millonaria con la Hacienda de Álava mediante la dación de 87 piezas de arte provenientes de la colección de la Fundación Juan Celaya Letamendia. Entre las obras entregadas para extinguir esa deuda figuran más de 200 grabados de Francisco de Goya, cuadros de Ignacio Díaz de Olano o el destacado Tríptico de la guerra de Aurelio Arteta.

El conjunto de creaciones artísticas fue valorado en 4,3 millones de euros y su entrega a la Diputación alavesa satisfizo una parte de la obligación tributaria que el misterioso contribuyente había contraído. El resto, hasta una cifra sin determinar por los responsables del fisco, se abonó con dinero. La institución vasca considera que solo la adquisición del alegato antibelicista pictórico de Arteta, un cuadro que comparte temática con el *Gernika* de Picasso y se terminó solo un año después (1937) que este icónico cuadro, "justifica por sí mismo" la operación, según la responsable de Cultura de Álava, Ana del Val.

El pago en especie para cancelar una deuda tributaria es una fórmula aceptada por las Haciendas públicas en España. En el caso de Álava, desde 2001 se ha empleado en 20 ocasiones y en siete de estas se realizó a través de la entrega de obras de arte, reconoció la titular del fisco alavés, Itziar Gonzalo, en una comparecencia este mes de junio en las Juntas Generales (Parlamento provincial) del territorio.

Nunca hasta ahora por una cantidad económica tan elevada. ¿Cuál es la fortuna de una persona que ha acumulado una deuda fiscal en el impuesto de patrimonio superior a los cuatro millones de euros? Esta interrogante se suma a otro enigma que acompaña a esta operación: cómo una persona física salda un compromiso fiscal median-



te la entrega de unas obras de arte supuestamente pertenecientes a una fundación privada.

Las piezas artísticas que ya son de titularidad pública correspondían a la entidad que lleva el nombre de Juan Celaya, un conocido empresario guipuzcoano fallecido en 2016, impulsor de firmas conocidas en Euskadi como el fabricante de pilas Cegasa o los electrodomésticos Solac, además de mecenas de la cultura y el deporte vasco.

Convenio

Esta fundación firmó en 2018 un convenio con la Diputación alavesa que recogía la cesión de 45 obras al Museo de Bellas Artes de Álava por un periodo de cuatro años prorrogables. La colección, valorada por las aseguradoras en 2,3 millones de euros, estaba compuesta por pinturas de reconocidos autores: "Se trata de una colección espectacular que cuenta con obra de varios artistas alaveses, como Ignacio Díaz de Olano, Fernando de Amárica o Pablo Uranga, lo que significa una alegría para nosotros y para el territo-

rio, pero también otras piezas de gran valor como, por ejemplo, varios grabados de Francisco de Goya", dijo hace seis años el diputado general de Álava, Ramiro González.

Todo ese material artístico cedido a las instituciones alavesas y otras 40 obras de gran valor cultural figuran ahora en manos de la Diputación tras su entrega como dación en pago por un contribuyente moroso. Nadie conoce su identidad. Las fuentes consultadas aseguran que la fundación no tenía ninguna deuda con el fisco provincial. La Hacienda foral no descubre la identidad del deudor, acogiéndose a la imposibilidad de revelar datos de sus contribuyentes.

El asesor cultural de la entidad privada Celaya, Gorka Basterretxea (hijo del reconocido escultor vasco Néstor Basterretxea), en declaraciones a la prensa, dijo desconocer de qué manera una colección perteneciente a una fundación se ha transmitido a un particular y este, acto seguido, la ha entregado a la Hacienda foral para saldar

La obra *Tríptico de la guerra*, de Aurelio Arteta, durante su exposición en el Museo Bellas Artes de Bilbao en 2013. FERNANDO DOMESTICO ALDAMA

Varias de las obras han sido tasadas por una cuantía muy superior a la de hace seis años

El pago en especie es habitual, pero no en tan elevada cantidad

su deuda tributaria. Ahora se ha conocido que las 45 obras cedidas por la Fundación Juan Celaya en 2018 y otras 42 piezas artísticas de esa entidad están ahora en poder de la Diputación alavesa y se muestran al público, en parte, en el Museo Bellas Artes ubicado en Vitoria. En la lista se encuentran cuatro carpetas con más de 200 grabados de las series *Tauromaquia*, *Caprichos*, *Los proverbios* y *Los disparates* de Goya, pinturas de autores vascos de finales del XIX y principios del XX, además de tres tallas de madera de los siglos XIII, XV y XIX.

"Se conservan en la actualidad en el Museo Bellas Artes, ocupando un lugar relevante en sus salas de exposiciones, y el resto están en los depósitos del museo a la espera de su restauración o de incorporarse a exposiciones en otoño", asegura la diputada Del Val. Varias de las obras recibidas en pago han sido tasadas por una cuantía económica muy superior a la que fueron inventariadas hace seis años por el museo vitoriano.

Los cuadros más destacados

► **Guerra.** La responsable del departamento de Cultura de la Diputación alavesa, Ana del Val, destaca de toda la colección recibida el valor del tríptico sobre la Guerra Civil pintado por Aurelio Arteta (valorado en 1,2 millones), que en 2021 se prestó al Guggenheim de Bilbao para su exhibición como obra invitada durante siete meses por su trascendencia en el arte vasco del siglo pasado. Son tres lienzos. El frente, *El éxodo* y *La retaguardia*, pintados entre 1937 y 1938, y que funcionan como un retablo que narra la visión del autor sobre la contienda nacional de 1936. "Es una de las obras cumbre de la plástica vasca del siglo pasado", afirma Del Val. En la colección, que ya es pública, también constan obras de Díaz de Olano, Andrés Apellániz, Alberto Arrue, Eduardo Zamacois, Valentín de Zubiaurre, Fernando de Amárica, Flores Kaperotxipi o Joseph Bell, entre otros. "Es un conjunto de bienes artísticos de gran valor por su calidad y que de otra forma no hubiéramos podido adquirir", dice Del Val en nombre de la institución de Álava, "y que ahora ya no está en manos privadas, sino que será puesta para el disfrute de todos".

► **Dudas.** La gran incógnita es cómo un particular, con un patrimonio tan elevado a juzgar por la cuantía de la deuda tributaria acumulada, ha conseguido asumir la titularidad de semejante colección de obras de arte que habían pertenecido a la Fundación Celaya. El representante de EH Bildu en las Juntas Generales de Álava Gorka Ortiz de Guinea expresó sus dudas en esta Cámara sobre la transparencia de la operación y se preguntó si no se trata de "una maniobra ad hoc para cancelar una deuda fiscal".

Cuatro de cada diez alumnos españoles no saben interpretar una factura ni una nómina

Los estudiantes españoles empeoran en conocimientos financieros, según el informe PISA ► Solo el 5% de los alumnos de 15 años alcanza resultados excelentes, frente al 11% de media de la OCDE

IGNACIO ZAFRA
VALENCIA

La nueva entrega del informe PISA, publicada ayer, muestra que los conocimientos financieros de los estudiantes españoles han empeorado. España obtiene 486 puntos en la evaluación internacional, seis menos que en la edición anterior. Y baja un puesto en la clasificación: queda el 12 de 20 países participantes. Sus resultados se sitúan 12 puntos por detrás de la media de países de la OCDE, el club formado principalmente por países ricos que organiza la prueba, cuando hace cuatro años la distancia era de ocho puntos. Esta parte del informe PISA mide "hasta qué punto el alumnado tiene el conocimiento y las destrezas que resultan esenciales para adoptar decisiones y realizar planes de futuros en el ámbito financiero".

El 95% de los estudiantes españoles reconoce qué es, por ejemplo, una factura. Pero cuatro de cada diez no están capacitados "para realizar interpretaciones sencillas" de la misma, ni tampoco de una nómina, ni saben "aplicar operaciones numéricas básicas, como el cálculo de porcentajes". La proporción de estudiantes que no saben hacerlo (42%) es en este caso casi idéntica a la media de la OCDE (41%).

España queda 41 puntos por detrás del primer clasificado, Bélgica (o, mejor dicho, de su parte flamenca, porque la valona no ha participado, con 527 puntos). Y 80 puntos por delante del último país participante, Malasia (406). Se sitúan también claramente por encima de España en conocimientos financieros Dinamarca (521), Canadá (519), Países Bajos (507) o Estados Unidos (505). España solo supera a un país desarrollado, Italia, que consigue 484 puntos. Y queda cerca de Noruega (489). En este examen no se tomaron muestras ampliadas para calcular el rendimiento de las comunidades autónomas.

El análisis de los resultados requiere un puñado de matices. PISA evalúa desde principios de siglo, cada tres años -salvo en esta edición,



Una clase en el Instituto público Serpis, en Valencia, el pasado mayo. MÓNICA TORRES

en que fueron cuatro debido a la pandemia-, los conocimientos de los chavales de 15 años en matemáticas, lectura y ciencia en decenas de países. En un primer momento, la OCDE presenta los resultados de esas tres grandes competencias. Y a lo largo de los siguientes meses y años va publicando informes secundarios. En diciembre presentó el informe general. La semana pasada, los resultados del alumnado en pensamiento creativo, en el que España quedó bastante

El estatus cultural y socioeconómico es el factor que más influye en el rendimiento

La distancia entre chicos y chicas no es muy grande ni está muy marcada

bien. Y ahora, el apartado dedicado a los conocimientos financieros. Todos ellos forman parte de la misma edición del informe PISA, la de 2022. Pero los participantes no son exactamente los mismos.

Participación

En la prueba general participaron 81 países y unidades territoriales menores (porque en ciertos casos no participa solo el país, sino solo una parte del mismo). En la de pensamiento creativo lo hicieron 64, y como era la primera vez que se efectuaba, no se podía comparar el resultado de España con ediciones anteriores. En esta última entrega han participado 20, y aunque se trata de un apartado que los estudiantes españoles llevan realizando desde 2012, el resto han ido variando a lo largo de las sucesivas ediciones, lo que resta utilidad a la comparativa histórica con la media de países de la OCDE.

La evaluación de competencia financiera se centra en averiguar qué saben ha-

cer los estudiantes en cuatro parcelas relacionadas con "dinero y transacciones, planificación y gestión de las finanzas, riesgo y beneficio, y panorama financiero". Como en el resto de PISA, España tiene menos alumnos excelentes que el promedio OCDE (en este caso, un 5% y un 11% respectivamente). "Estos estudiantes", señala el informe, "son capaces de analizar productos financieros complejos, resolver problemas financieros no rutinarios y demostrar una comprensión más sofisticada del panorama financiero", resolviendo, por ejemplo, un problema en el que "se les pide que identifiquen y respondan adecuadamente a un mensaje de correo electrónico que simula una oferta financiera". España tiene, al mismo tiempo, un poco menos de estudiantes con peor nivel que el promedio de la OCDE (17% frente a 18%).

También en el apartado de conocimientos financieros el factor que más influye en el rendimiento del alumnado es el estatus socioe-

Evaluación de competencia financiera

► **Subidas y bajadas.** Si se observa a largo plazo, España obtiene dos puntos más en competencia financiera que el primer año en que se evaluó, en 2012, cuando logró 484. En 2015 sus resultados se hundieron, hasta los 469. En 2018 rebotaron hasta los 492. Y ahora han vuelto a caer hasta los 486.

► **Matemáticas y lectura.** El 76% de la variación de resultados del alumnado español puede explicarse, según el informe, por el rendimiento en matemáticas y lectura. En el promedio de la OCDE, dicho porcentaje aumenta al 80%. Y, al mismo tiempo, "los estudiantes de España obtienen en promedio 7 puntos menos en competencia financiera de lo que cabría esperar en función de su rendimiento en matemáticas y lectura".

► **Contexto.** El examen sobre competencia financiera fue acompañado de un cuestionario de contexto. Su análisis muestra que los estudiantes españoles con mejores resultados tienen el doble de probabilidades que los de peor rendimiento de haber comparado precios en distintas tiendas antes de comprar algo con su paga. Y un 30% menos de probabilidades de haber comprado algo "porque sus amigos lo tenían". El 47% de los chavales de 15 años españoles afirma tener una cuenta bancaria y un 24%, una tarjeta de crédito o débito (63% y 62% en la OCDE).

► **Materias.** La mayoría de alumnos afirman haber estudiado en el último año en su centro educativo qué es un salario (el 70%), un presupuesto (70%) o un préstamo bancario (66%). Y muchos menos qué es un tipo de cambio (21%), la diversificación (19%), o la depreciación (9%).

conómico y cultural de sus hogares. En el promedio de países de la OCDE, la diferencia entre el 25% más pobre y el 25% más rico alcanza 87 puntos. España, que aparece en todos los apartados de PISA como uno de los países más equitativos, muestra una de las diferencias más bajas por este motivo, de 73 puntos. El país más desigual es Bulgaria (117 puntos de diferencia). Y el más igualitario, Dinamarca (71).

España figura en el puesto 12 de 20 en conocimientos financieros. Si se ordenan los países participantes en función del PIB per cápita, España figura en el puesto 11. Hay tres países con mayor PIB por cabeza que España que obtienen peores resultados en la prueba, como Emiratos Árabes Unidos, Italia y Arabia Saudí. Y cuatro países con menor PIB per cápita que España y que, sin embargo, la superan en este examen. Se trata de la República Checa, Polonia, Portugal y Hungría.

Al contrario de lo que sucede en el resto de pruebas de PISA, la distancia entre chicas y chicos no es muy grande ni está muy marcada. En el promedio de la OCDE, las chicas obtienen cinco puntos menos que los chicos. En España dicha diferencia se reduce a un punto. Italia es el país donde más lejos quedan las alumnas (20 puntos), mientras que en siete países las chicas obtienen mejores resultados que sus compañeros (incluidos Bélgica, con cinco puntos de ventaja, y Noruega, con 10), mientras que en Polonia no hay diferencia.

La diferencia entre estudiantes inmigrantes y nativos sí es significativa. En la OCDE, los primeros obtienen 31 puntos menos. La brecha es similar en España (30 puntos; si se descuentan las diferencias socioeconómicas, el resultado de unos y otros es similar). El lugar donde la distancia es más acusada es Brasil (76 puntos). Y en cuatro países los inmigrantes obtienen mejor resultado: Emiratos Árabes Unidos (nada menos que 108 puntos a favor de los inmigrantes), Arabia Saudí (28), Hungría (25), y Canadá (15).

Panorama internacional

Fracasa el intento de golpe de Estado en Bolivia: detenido el general rebelde

El presidente Arce mantiene el control y nombra un nuevo responsable militar ► El destituido jefe del Ejército, Juan José Zúñiga, trata de implicar al mandatario

La Paz

FERNANDO MOLINA

(EL PAÍS)

Bolivia vivió, en las últimas horas del miércoles y ayer, momentos de máxima tensión política tras la irrupción violenta de un grupo de militares en el Palacio Quemado, la sede del Gobierno en La Paz. El presidente, Luis Arce, convocó a la población a "que se movilice contra el golpe de Estado". "No podemos permitir que retornen las intenciones golpistas", dijo desde la Casa Grande del Pueblo, un edificio lindante con el Palacio Quemado. Detrás de la asonada estaba el hasta este martes jefe del Ejército, Juan José Zúñiga, destituido tras advertir de que no permitiría un nuevo Gobierno del expresidente Evo Morales.

Una vez controlada la sublevación militar, Arce nombró a un nuevo responsable de las Fuerzas Armadas, que ordenó a los uniformados que regresaran a los cuarteles. Tras la designación, los soldados comenzaron a replegarse y Zúñiga fue detenido. El general trató de implicar al presidente en un supuesto autogolpe para "levantar su popularidad". Según su versión, el domingo se reunió con el mandatario y le preguntó: "¿Sacamos los blindados?". Y este respondió: "Saca". Poco después fue aprehendido también Juan Arnez Salvador, excomandante de la Armada.

El intento de golpe fue condenado por todo el espectro político boliviano y por la comunidad internacional. Horas después del inicio de la asonada, Arce compareció desde la Casa Grande del Pueblo para tratar de transmutar unidad y calma a la población. Arrojado por sus ministros y por el vice-



presidente, David Choquehuanca, enfatizó: "Vamos a aplacar los apetitos institucionales". "Llamamos al pueblo boliviano a movilizarse y a mantener la calma. Todos juntos vamos a derrotar cualquier intención golpista".

Nuevo mando militar

Una de las primeras medidas de Arce fue la de nombrar un nuevo mando militar. El nuevo comandante general del Ejército, José Wilson Sánchez, exigió a las tropas que volvieran a los cuarteles. Acto seguido, Sánchez aseguró que "el general Zúñiga ha sido un buen comandante". "Le pedimos que no deje sangre derramada de nuestros soldados", añadió. "Vamos a estar pendientes de que el Gobierno legalmente constituido permanezca, de acuerdo con las normas del Estado", en referencia a la

Constitución. Tras el llamado del nuevo jefe del Ejército, los militares golpistas iniciaron la retirada.

"Una élite se ha hecho cargo del país, vándalos que han destruido al país", había dicho previamente Zúñiga desde la plaza Murillo, frente al Palacio de Gobierno, erigiéndose en líder de la asonada. "Las Fuerzas Armadas pretenden reestructurar la democracia, que sea una verdadera democracia, no de unos dueños que ya están 30 y 40 años en el poder. Vamos a liberar a todos los presos políticos. Desde [la expresidenta Jeanine] Áñez, los tenientes coroneles, los capitanes que están presos. A las Fuerzas Armadas no le faltan cojones para velar por el futuro de nuestros niños", agregó el militar, antes de subirse a un carro blindado.

La tensión se empezó a sentir cuando los militares

rebeldes pusieron barricadas para impedir que la gente llegara hasta la plaza Murillo en respuesta al llamado presidencial. Al mismo tiempo lanzaron gases a la población que se manifestaba en su contra. Momentos antes de que algunos militares entrasen en el Palacio Quemado, el general Zúñiga había declarado a la prensa que "la movilización de todas las unidades militares" buscaba expresar su molestia "por la situación del país". También afirmó que seguía obedeciendo al presidente Luis Arce "por ahora", pero que tomaría medidas para "cambiar el Gobierno".

La crisis tiene como marco un largo intercambio de ataques entre el expresidente Evo Morales y el actual, Luis Arce, un tiempo aliados y hoy enemigos. Arce señaló en discursos ante diversos cuerpos de seguridad del

El general Juan José Zúñiga, tras ser detenido por las autoridades en La Paz (Bolivia). REUTERS

La crisis tiene como marco un largo intercambio de ataques entre el expresidente Evo Morales y el actual, Luis Arce

Estado que estaba en marcha un "golpe blando" para acortar su mandato, del cual acusó implícitamente a Morales. "Detrás de demandas aparentemente legítimas, en realidad hay un plan de acortar mandatos, lo cual esconde un peligro mayor: la destrucción del Estado plurinacional, de nuestro modelo económico social comunitario productivo y de los sueños de las bolivianas y bolivianos", dijo el presidente, exministro de Economía durante el Gobierno de Morales.

Crisis económica

Mientras tanto, el país sufre una crisis económica con escasez de dólares y combustibles. También hay anuncios de protestas sociales que el Gobierno considera lideradas por el evismo, lo que los sectores involucrados niegan. La Asamblea Legislativa, que hoy es mayoritariamente opositora, está paralizada por la intervención del Poder Judicial y por la suspensión de sus sesiones por parte de su presidente, David Choquehuanca, quien también es el vicepresidente.

La asonada unió a la oposición en apoyo al Gobierno incluso a los grupos más radicales. Luis Fernando Camacho, exgobernador de Santa Cruz, dio su "respaldo a las instituciones y la democracia". "Se debe respetar el mandato del voto popular, cualquier acción en contra es ilegal e inconstitucional", escribió en las redes sociales. El expresidente Carlos Mesa advirtió de que "el mandato del actual Gobierno debe concluir el 8 de noviembre de 2025. Cualquier intento como este no es otra cosa que un golpe de Estado".

El ministro de Exteriores español, José Manuel Albares, indicó ayer que el Gobierno condena "cualquier intento de ruptura democrática y del orden constitucional en Bolivia". "Estamos junto al Gobierno ofreciéndole toda nuestra solidaridad y nuestro apoyo. Las noticias que he tenido a través de nuestra embajada son tranquilizadoras, parece que la calma está volviendo, pero el Gobierno de España nunca va a tolerar que haya, a través de la fuerza militar, un intento de involución y de ruptura de la democracia y del orden constitucional en Bolivia" añadió, informa María Martín.

Opinión

Alemania teme el efecto bumerán de los aranceles europeos

Por Lidia Conde. En el país se cree que la mejor forma de responder al proteccionismo chino es con una política económica conjunta en la UE

Periodista y analista de economía alemana

La rivalidad china es una nueva guerra fría para Alemania. China persigue el liderazgo económico, político y militar antes de 2050. Por eso, los debates en torno a cómo deben proceder Berlín y la poderosa industria del automóvil germana no cesan. Alemania teme a China, pero está indecisa ante la urgencia que ha impuesto EE UU con su arancel del 100% a los vehículos eléctricos del país asiático. ¿Son los aranceles la solución o provocarán un efecto bumerán indeseado?

La Comisión Europea decidirá a finales de octubre si impone los nuevos aranceles a largo plazo (durante cinco años), pero Alemania no lo ve claro. Su industria del automóvil —que depende de sus ventas a China—, sobre todo, teme la reacción de Pekín. BMW, Mercedes y Volkswagen advierten de que una gran parte de los coches importados de China son de las marcas Tesla, Renault, Dacia y BMW, que fabrican allí. HSBC calcula que los fabricantes automovilísticos alemanes facturan entre el 20% y el 23% de sus beneficios en la segunda economía mundial.

La Comisión Europea ha anunciado que sube los aranceles para compensar las subvenciones chinas al sector del automóvil. Pero los investigadores alemanes reclaman una política económica europea; no un muro frente a China. Moritz Schularick, jefe del Instituto de Economía Global de Kiel, dice: "No podemos ser espectadores ingenuos ante la reconfiguración del orden económico internacional. Habrá que definir intereses con una política industrial inteligente". La encrucijada alemana es que el proteccionismo afectará a sus exportaciones. El efecto bumerán golpeará a los consorcios que producen en China. Además, Pekín ha anunciado represalias. En su punto de mira: aviones, productos agrícolas y coches de lujo europeos (sobre todo BMW, Porsche y Mercedes).

Un pronóstico de los expertos era que los coches eléctricos chinos inundarían el mercado europeo, hundiendo a los alemanes con coches asiáticos subvencionados como BYD, MG o Geely. Por ahora no se ven muchos eléctricos chinos en Europa. Eso podría cambiar; los fabricantes europeos están reaccionando. Citroën ofrece ya uno por 23.000 euros. Renault y VW están también en ello. La prensa especializada alemana apunta que el problema en este momento es que no hay mucha demanda, independientemente del precio. Ni caros, ni baratos.



Coche BYD Seal U en el salón del motor IAA, en Munich (Alemania). AP

Según la Comisión Europea, los precios de los automóviles eléctricos chinos son un 20% inferiores a los de los modelos europeos. Los miles de coches BYD que llegaron en barco en febrero a Alemania no se han vendido. Parece que el precio (más baratos por estar subvencionados estatalmente) no es decisivo en Europa. Otros criterios que los europeos tienen en cuenta son la confianza en la marca y el producto y en el servicio posventa. Y en eso tienen las marcas europeas una ventaja. No obstante, la Comisión pronostica que la cuota de eléctricos chinos en la UE pasará del 8% actual al 15% en 2025.

La otra cara de la moneda es la dependencia del país asiático. Los fabricantes alemanes se benefician de las condiciones de producción en aquel país. Es el caso de BMW o de Mercedes, que fabrican allí series de modelos eléctricos completas que luego exportan a Europa. Estos coches serán ahora más caros. Además, China es el principal mercado de los fabricantes de coches alemanes. Incluso en el caso de que Pekín no respondiera con más aranceles, las empresas germanas lo tendrán difícil para defender su cuota de mercado allí. A Alemania no le queda otra que concentrar-

se en la fabricación de coches eléctricos competitivos.

La encrucijada de la economía alemana es que, aunque apuesta por innovar y por una mayor competitividad, el bucle proteccionista afectará a su exportación. La industria del automóvil no quiere aranceles porque aumenta el riesgo de un conflicto comercial global y no mejora la competitividad del coche europeo. A Berlín tampoco le convence. El ministro de Transporte, el liberal Wissing, opina que la clave no está en más proteccionismo, sino en más competencia y mejores condiciones para la industria europea. Moritz Schularick propone concentrarse en Europa, hacer negocios con los socios europeos, más fiables, y concluir la unión bancaria y de capitales europea.

Alemania debate también si debería cambiar su modelo de negocio teniendo en cuenta su elevada dependencia del sector industrial y de las exportaciones. Los elevados precios de la energía están estrangulando su industria. Tras 20 años de beneficiarse de la globalización, Alemania se enfrenta ahora a un mundo en conflicto geopolítico y a un nuevo competidor, China, que le quita cuota de mercado en Sudamérica, África y

Asia. Los chinos cuentan con buenos productos y con costes inferiores, pero también con subvenciones estatales hasta seis veces superiores que en Occidente. Europa debe reaccionar con una estrategia de política comercial propia. "Nos podemos defender con aranceles, pero la clave está en desarrollar una agenda de seguridad económica en determinados sectores. No podemos ser espectadores ingenuos ante la reconfiguración del orden económico internacional. Europa deberá definir sus intereses y defenderlos", dice Schularick, que propone una política industrial inteligente, que incluya la apuesta por una industria de defensa europea.

¿Qué política industrial? Los investigadores ven pros y contras. Invertir en investigación y desarrollo es bueno. Subvencionar industrias agotadas, malo. La clave está en los sectores del futuro que ofrezcan ventajas comparativas. En cualquier caso, Europa no puede quedarse de brazos cruzados cuando EE UU y China financian masivamente a sus fabricantes. Europa es líder en robótica y en biotecnología, pero no en sectores como la inteligencia artificial.

Alemania no lo tiene fácil. El proteccionismo estadounidense obligará a China a reorientar sus exportaciones hacia Europa. Eso golpearía a los fabricantes alemanes, que avisan. Europa importa 40 veces más coches eléctricos que EE UU de China. Además, Europa deberá decidir si los millones de coches eléctricos procedentes de China, cuyos sensores informan a sus centrales, son un riesgo para su seguridad.

China quiere ser número uno en 2049. Convertirse en el líder económico, político y militar. Occidente le abrió sus puertas (OMC) y sus mercados, pero el bienestar económico no ha cambiado a China, no la ha hecho más democrática. Los institutos de investigación alemanes recomiendan que Europa actúe unida para sobrevivir a la lucha entre titanes. Los aranceles pueden ser una baza para reaccionar al proteccionismo chino, pero habrá que evaluar todos los factores. Por ejemplo, las subvenciones chinas abaratan la transformación verde mediante productos como el coche eléctrico y las placas solares. Al mismo tiempo, las subvenciones distorsionan la competencia, y, en 5 o 10 años, los sectores del futuro podrían estar solo en manos orientales. ¿Cómo reaccionará China a los nuevos aranceles europeos? Pekín ya está avisando. Una guerra comercial colapsaría en Europa las cadenas de suministro en las que interviene China. Cadenas que son además fundamentales ante los objetivos climáticos.

El futuro de Europa es una vez más en la historia del continente incierto. En un momento en el que el orden de paz está en peligro, el dinamismo económico del continente va muy por detrás del de las principales regiones del mundo. La ausencia de una perspectiva clara de crecimiento a largo plazo —en especial, en naciones clave como Alemania— reduce la capacidad de Europa para configurar un futuro estable, seguro y sostenible para sus ciudadanos.

Hace años que los europeos han comprendido que la digitalización es un elemento crucial de su competitividad futura. La UE, además, se ha posicionado como líder global de la regulación en tecnología. (Y, en efecto, la Ley del Mercado Digital, la Ley de Servicios Digitales y la Ley de IA pueden convertirse en puntos de referencia global). Sin embargo, Europa se ha quedado atrás en disciplinas de una importancia primordial para nuestro futuro económico y político, como son implementar la digitalización en todas sus facetas e impulsar la innovación digital.

En definitiva, Europa debe acelerar de marcha, y esto significa, en primer lugar, ser diligentes y aplicarse con los deberes de la digitalización.

Todos los Estados miembros, sobre todo los grandes, deben acelerar para alcanzar las metas de la Década Digital para 2030 en áreas clave como competencias digitales, infraestructura y servicios públicos. Hasta el momento, el progreso difiere notablemente de un Estado miembro a otro y varía entre una meta y otra. Por ejemplo, solo el 45% de las empresas europeas utilizan actualmente la nube, a pesar de que esta es la base digital para que las compañías modernas puedan crecer, innovar y seguir siendo competitivas.

Al mismo tiempo, al institucional, los líderes de la UE tienen que completar el mercado único digital. Este es el requisito para que los modelos empresariales puedan escalar, esto es, prosperar y crecer exponencialmente en nuestro continente. Un buen punto de partida para la próxima Comisión que se elija sería asegurar una aplicación consistente y armonizada de la Ley de IA en todos los Estados miembros, además de evitar superposiciones y contradicciones que impongan cargas regulatorias innecesarias, la Ley de IA debe consolidarse con la legislación existente en las áreas de protección de datos, seguridad de datos y protección del consumidor (por ejemplo, el RGPD).

Hacer estos "deberes de digitalización" incrementará la competitividad, y también ayudará a Europa a entrar con ventaja en la nueva era de la innovación que acaba de empezar. La IA generativa constituye la mayor oportunidad económica desde la invención de internet. Hasta ahora, las aplicaciones de consumo impulsadas por empresas estadounidenses han cautivado la imaginación del público. Sin embargo, el principal valor económico de la IA generativa reside, sin duda, en su aplicación al mundo de los negocios.



PEXELS

Una unión (digital) más perfecta

Por Christian Klein. Con su sólida base industrial y su riqueza de datos en operaciones, Europa tiene una gran oportunidad con la IA de los negocios

CEO y miembro de la comisión ejecutiva de SAP

Europa, con su sólida base industrial y su riqueza de datos en operaciones, tiene una oportunidad muy prometedora para situarse en la vanguardia de esta revolución de la IA de los negocios y convertirla en la base de la competitividad futura de nuestro continente.

Más allá de arar una regulación compatible con la innovación, los próximos líderes de la UE podrán contribuir a plantar la semilla de una potente IA de los negocios hecha en Europa. En concreto, la UE podría crear un proyecto de investigación e innovación que reúna a las

empresas tecnológicas europeas clave, a los actores industriales líderes y a las startups de IA más prometedoras.

El proyecto podría aprovechar los datos industriales de alta calidad generados en Europa y las instalaciones de supercomputación de la UE actualmente en fase de desarrollo. El objetivo sería construir modelos de inteligencia artificial generativa que cumplan con los estándares europeos y perfeccionar los modelos ya existentes en los idiomas del continente, centrándose en los escenarios de negocio fundamentales para industrias europeas clave como las manufacturas y el sector público.

Al aunar recursos y promover una visión compartida para el desarrollo de la inteligencia artificial, podemos convertir a Europa en un líder mundial en IA y avanzar desde la regulación a permitir la innovación. Esta inversión estratégica no solo impulsará el crecimiento económico, sino que también establecerá el uso ético y responsable de la IA en nuestra sociedad. Por supuesto, la digitalización no es una solución milagrosa, pero creo que Europa sigue subestimando su papel como catalizador para lograr un mayor progreso económico y social.

La situación actual recuerda a los años ochenta del siglo pasado, otro período en el que Europa necesitaba un nuevo impulso económico. En aquel momento, la respuesta adecuada fue crear el

Mercado Único Europeo, que impulsó la libre circulación de mercancías, personas, servicios y capital. Sin embargo, Europa perdió otra oportunidad en aquel momento: la de liderar la revolución de internet que comenzó en el corazón del continente, en el CERN de Suiza.

Cuatro décadas después, llevar a término la Década Digital y el mercado único digital es claramente el camino que se debe seguir. Pero Europa debería aprovechar plenamente la mayor oportunidad tecnológica de nuestro tiempo y hacer de Europa un líder en la IA para los negocios.



El bloque podría crear un proyecto que reúna a las tecnológicas clave, a los actores industriales líderes y a las startups de IA



El continente ya perdió en los años ochenta la posibilidad de liderar la revolución de internet, que surgió en el CERN

LIFESTYLE

Por qué viajamos tan mal: guía para no llevar de vacaciones el estrés del día a día

Si intentamos ver todo, no soltamos el móvil, queremos programar cada movimiento y pretendemos que las costumbres en otros sitios sean las mismas que en nuestro hogar, ningún viaje será placentero

ANXO F. COUCEIRO
SANTIAGO DE COMPOSTELA

Para Paul Morand, un viaje es una nueva vida en la que cabe un nacimiento, un crecimiento y una muerte. Aunque al escritor quizá le faltó olfato para añadir en su esquema unos 15 o 16 ataques de ansiedad. Viajar en la actualidad es tantas veces una réplica miniaturizada de la vida, ahora que el capitalismo ha universalizado y abaratado la capacidad de aventura, que cada vez es más habitual escuchar al viajero demandar unas vacaciones de sus vacaciones.

Porque viajamos mal: angustiados, cabreados. Y mientras arrastramos nuestros cuerpos zombis de vuelta al lugar de trabajo, estremecidos aún por la resaca de negociar con webs comparativas de precios de hoteles y agregadores de excursiones organizadas, con nuestras parejas y nuestros amigos, con hospederos avariciosos y con hordas de turistas a las que, por alguna razón, no identificamos como iguales sino como una plaga distinta, no podemos dejar de preguntarnos por qué viajamos tan mal. Expertos y víctimas proponen cinco nervios sensibles para el estrés viajero.

La dependencia del móvil

El 60% de los españoles siente la necesidad de estar conectado en todo momento a las redes sociales durante sus vacaciones, y el 83% teme quedarse sin cobertura, según una encuesta de la plataforma Evaneos. La ansiedad por compartir minuto a minuto nuestras experiencias y la imposibilidad, por desgracia forzosa, de desconectar del trabajo, convierten nuestros nervios en cerillas consumidas y difícilmente recuperables con un bañito en el Mediterráneo.

Elena García Donoso es una escritora y conferenciante especializada en viajes. Tras 15 años afiliada a la aventura, en los que le ha dado tiempo a convivir con tribus en África, bucear con tiburones e intimar con los inuits en el Ártico, ahora se dedica a compartir sus experiencias a través de charlas motivacionales. "No hay nada de malo en hacer fotos, lo que sí es malo es viajar solo para hacer fotos. Los móviles ayudan muchísimo a viajar, a conectar y a mejorar la experiencia. Pero hay que usarlos bien y eso significa que el móvil sea una herramienta que ayude al viaje, no que el viaje sea la herramienta para usar el móvil".

La dependencia esclava de la tecnología afecta, además, al diseño del viaje. "Uno de los grandes errores que se comete es tener unas expectativas demasiado altas, provocadas en su mayoría por escoger un destino influido solo por el contenido que nos llega a través de las redes sociales", explica



Turistas en el puente Rialto de Venecia. GETTY IMAGES

Clara Rstremis, autora del blog de viajes *Las sandalias de Ulises*. "Las redes sociales son un vehículo fantástico para dar a conocer determinados lugares o destinos, pero en la gran mayoría de ocasiones lo que vemos no solo es información sesgada, sino muchas veces editada y manipulada en cuanto a colorido y escena.

Planificación: exceso o defecto

La sensación de haber planificado demasiado o de haber planificado demasiado poco acaba introduciendo en nuestra coctelería emocional todavía más estrés. ¿Existe una antelación ideal para empezar a definir nuestras vacaciones? Es difícil decretarlo. Lorenzo Ritella, country manager de la plataforma de gestión de alojamientos turísticos GuestReady, establece que, según datos internos de su empresa, "los españoles son más de reservar en el último momento, con una media de un mes y 20 días antes de la fecha de comienzo del viaje", solo superados en urgencia por los italianos. Los america-

nos son los que planifican el viaje con más antelación (una media de reserva de 3 meses y 22 días), mientras en Europa los alemanes son los más previsores, reservando todo con 2 meses y 3 días de antelación.

Las consecuencias de planificar mal y fiarlo todo a la suerte son obvias: de repente, no quedan entradas para los museos que te apetecía visitar ni reservas en los restaurantes donde te recomiendan comer. El extremo opuesto, sin embargo, también cobra su peaje. La psicóloga Natalia Ibáñez desgrana las consecuencias de sustituir el cerebro por una tabla de Excel antes de irnos de vacaciones. "Cuando viajas, quieres escapar de la rutina. Y si haces una extensión de tu día a día en tu tiempo de esparcimiento y lo planificas todo al detalle, buscando aprovechar el tiempo de forma obsesiva para sacar el máximo provecho a cada momento, no estás descansando verdaderamente, solo replicando tu rutina de siempre durante tus escapadas". La irritante solución pasa por ese lugar tan elusivo: el término medio.

Alojamiento sin sorpresas

La gestión del alojamiento es otro aspecto clave. "Es importante hacer preguntas sobre el alojamiento, las condiciones y los servicios disponibles para evitar sorpresas una vez lleguemos al destino. Además, tener claros detalles tan sencillos como confirmar la hora de llegada o la entrega de llaves antes y después de nuestra estancia puede ahorrarnos tiempo y estrés", recalca Ritella.

La empatía en los viajes de grupo

Cada año, por estas fechas, asistimos a la sospecha, confirmada por los más recién-

tes estudios universitarios de sociología o las últimas exclusivas de la prensa del corazón, de que las parejas rompen más en verano. ¿Quién no ha experimentado temblores en su relación bajo el apremio de unos trenes que se pierden, unas colas de entrada no previstas o una habitación doble que en la web ponía que tenía cama de matrimonio y en la realidad son dos camas de 90?

Lo mismo sucede con los grupos de amigos que, tras un viaje, dejan de ser tan amigos. La psicóloga Natalia Ibáñez repite la palabra "empatía" en su encerado particular para explicar este fenómeno. "Antes de embarcarte en unas vacaciones en grupo, tienes que determinar por qué escoges viajar así y no de manera individual", indica. "La capacidad de adaptación, la flexibilidad y las expectativas de cada persona son diferentes. En algunos escenarios es necesario dar tu brazo a torcer, y en otros serán los demás los que tengan que ceder. Siempre va a haber pactos a los que someterse, porque algunas personas se dejan llevar por la espontaneidad y otras necesitan tener cierta sensación de control sobre su agenda".

Respetar las costumbres locales

Los choques culturales son otro gran desestabilizador, según confirman desde la plataforma de organización de free tours GuruWalk: "Muchas veces los viajeros se desesperan cuando ven que en otros países los trabajadores del sector servicios hacen su trabajo de forma mucho más tranquila de lo que están acostumbrados, cuando se dan cuenta de que el nivel de vida del destino que están visitando está por encima del de su país de origen o incluso se sienten incómodos teniendo la obligación de dar un porcentaje del precio de lo que compran en forma de propina". Elena García Donoso propone "aprender las principales palabras o expresiones básicas de la lengua del país visitado" como medida para tender puentes.

Estas no son todas las cartas que hemos de barajar para evitar convertir las escapadas veraniegas en odiseas tortuosas. Hay otras, como hacer seguro de viaje, intentar evitar las escalas o no subestimar el equipaje. Ningún experto recomendará a un trabajador que, en vez de invertir sus días de descanso en un viaje, se quede en casa leyendo un libro o haciendo nada. Pero no será este el primer tema en el que los expertos se equivoquen. Volviendo a Morand, podría ser buena idea recuperar aquella frase que, al parecer, le dijo a su amigo Marcel Proust cuando este, encamado, se lamentaba de la falta de viajes por culpa de una salud frágil y limitante: "Para viajes", dijo Morand, señalando algo que no cabe en ninguna guía, "los del corazón".

PROTAGONISTAS



CEDIDA POR PYMAR

Hereu apoya a Pymar y al sector naval como "industria estratégica"

El ministro de Industria y Turismo, Jordi Hereu, destacó ayer, en la clausura de la junta de accionistas de Pymar, el compromiso del Gobierno con el sector naval, al que definió como "industria estratégica". Hereu subrayó el ejemplo de colaboración público-privada que es Pymar, que engloba a los astilleros privados del país. La consejera delegada de Pymar, Almudena López del Pozo, destacó que España es el segundo país de la UE en contratación naval y la sexta potencia mundial, con una cartera de pedidos de más de 2.000 millones de euros.



EFE

Muere Cristina Alberdi, exministra con Felipe González

La ministra de Asuntos Sociales en el último Gobierno de Felipe González y exvocal del Consejo General del Poder Judicial Cristina Alberdi falleció ayer a los 78 años, según confirmaron a Efe fuentes de su entorno. Alberdi ejerció desde 1971 hasta 1985 como abogada en el Colegio de Abogados de Madrid. En 1975 creó el Seminario Colectivo Feminista, y organizó y lideró, junto a otras mujeres abogadas, un colectivo jurídico para asesorar y defender a mujeres, promoviendo la derogación de leyes discriminatorias. Desde 1978 asesoró en los trabajos preparatorios de la Constitución y después en las leyes de reforma del Código Civil y Código Penal.



CEDIDA POR FUNDACIÓN TRANSFORMA

La reina Sofía entrega los Premios Valor Añadido al talento sénior

Bajo la presidencia de la reina Sofía, la Fundación Transforma España y BBVA entregaron ayer los Premios Valor Añadido al talento sénior del país. En esta tercera edición, los galardonados han sido: el jurista Miguel Herrero y Rodríguez de Miñón; el abogado Miquel Roca; el economista José Luis García Delgado; el director de cine José Luis López Linares; la empresaria Helena Revoredo; la médica Ana Lluch; la fisioterapeuta Luisa Púnez, y premio extraordinario al cineasta José Luis Garci.

LLYC adquiere Zeus para impulsar el análisis de datos

LLYC ha adquirido Zeus, consultora especializada en análisis y visualización de datos. La firma da un paso más para expandir su capacidad de data management y fortalece su oferta integral de marketing. Supone la tercera compra en 2024 tras Lambert (EE UU) y Dattis (Colombia).



CEDIDA POR LLYC

Verónica García, nueva presidenta de Adefam

Verónica García, consejera delegada de los hoteles Orfila y Heritage, ha sido elegida presidenta de la Asociación de la Empresa Familiar de Madrid (Adefam), en la asamblea de socios celebrada en la capital. Sucede en el cargo a Victoria Plantalamor.



CEDIDA POR ADEFAM

Prisa Media

©Ediciones El País, S.L. Editora de Cinco Días. Todos los derechos reservados. En virtud de lo dispuesto en los artículos 8 y 32.1, párrafo segundo, de la Ley de Propiedad Intelectual, quedan expresamente prohibidas la reproducción, la distribución y la comunicación pública, incluida su modalidad de puesta a disposición, de la totalidad o parte de los contenidos de esta publicación, con fines comerciales, en cualquier soporte y por cualquier medio técnico, sin la autorización de Ediciones El País, S.L., empresa editora del diario Cinco Días.

Cinco Días no se responsabiliza de las opiniones vertidas por sus colaboradores.

Madrid

Miguel Yuste, 42. 28032. Madrid
Tel.: 915 386 100
Fax: redacción, 915 231 068 - 915 231 128;
administración, 915 230 682
Correo electrónico: redaccion@cinco dias.es
Bilbao
Ercilla 24, 6a planta 48011 Bilbao
Tel.: 944 872 168

Distribución

Factoría Prisa Noticias S.L.
Madrid: Valentín Beato, 48. 28037
Tel.: 913 378 200. Fax: 913 270 484
Atención al cliente
914 400 135
suscripciones@cinco dias.es

Publicidad

Prisa Media SAU
Madrid: Valentín Beato, 48. 28037
Tel.: 915 365 500 Fax: 915 365 555
Barcelona: Caspe, 6. 4o. 08010
Tel.: 934 876 622 Fax: 932 720 216
País Vasco: Tel.: 944 872 100
Galicia: Tel.: 981 594 600
Andalucía: Tel.: 954 480 300
Comunidad Valenciana: Tel.: 963 961 168



Breakingviews

VW y Rivian presentan una fórmula más práctica para el coche eléctrico

A diferencia de alianzas como la de General Motors con Nikola, esta se basa en una tecnología que ya funciona

JONATHAN GUILFORD / NEIL UNMACK / KATRINA HAMLIN

El camino hacia el abandono de los combustibles fósiles está sembrado de restos de asociaciones automovilísticas bienintencionadas. General Motors y Ford son solo dos de los fabricantes que pueden dar fe de los peligros que entrañan sus respectivos acuerdos con Nikola y Volkswagen. Pero el nuevo pacto del fabricante alemán con Rivian reduce algunos riesgos, al basarse en la tecnología actual en lugar de en la del futuro.

Oliver Blume, CEO de Volkswagen, no es ajeno al trabajo en equipo. La empresa que dirige, valorada en 55.000 millones de euros, compró hace poco una participación en la china Xpeng como parte de un acuerdo para desarrollar nuevos modelos y software. A VW le viene bien la ayuda: su propia división tecnológica ha sufrido retrasos y perdió más de 2.000 millones el año pasado.

La empresa conjunta con Rivian, presentada el martes, es un esfuerzo por acelerar el desarrollo de vehículos cuyas principales funciones dependen de software actualizable. Es importante, ya que los consumidores buscan cada vez más mejoras llamativas, como sistemas de entretenimiento, en lugar de caballos de potencia.

Añadir otra gran inversión es intrínsecamente peligroso para VW. Comprometerá hasta 5.000 millones de dólares, empezando con un pagaré de 1.000 millones que se convierte en acciones de Rivian. La inyección es bienvenida, ya que esta engulle el efectivo y va en camino de perder unos 10.000 millones hasta 2027, según las estimaciones de LSEG.

El jefe de Rivian, RJ Scaringe, espera que este balón de oxígeno permita a la firma, valorada en 15.000 millones de dólares, mantener este año un margen bruto positivo en sus coches. También debería de permitirle lanzar marcas más baratas. Y lo que es mejor, Rivian no ha desvelado joyas de la corona como la tecnología de conducción autónoma o los motores que impulsan sus coches, una moderación que ayudó a que la acción se disparara hasta un 54% el miércoles.



Planta de Rivian en Normal (Illinois, EE UU). REUTERS

La combinación evoca la inversión de Daimler en Tesla en 2009. Ayudó a Elon Musk, a superar una fase especialmente turbulenta, y también benefició a su empresa mucho más que a su mecenas alemán, ahora conocido como Mercedes-Benz. Puede que también VW esté preparando a un rival para el éxito.

Pero hay una diferencia importante. VW y Rivian crearán al 50% una empresa independiente para desarrollar sistemas eléctricos y el software que los soporta, creando así un nuevo proveedor. Y a diferencia de las alianzas con Nikola o Ford, esta se basa en tecnología funcional.

Si las cosas van mal, VW tendrá mucho que decir en el futuro de su socio. La primera inversión por sí sola le dará una participación del 7% en Rivian, dependiendo de cómo se muevan las acciones, aunque las restricciones del acuerdo obligan a VW a votar con el consejo de Rivian si su participación supera el 25%. El botín del éxito es más existencial para Rivian, pero Blume ha trazado una ruta más segura.

Inspiración coreana

Disgregar activos para aprovechar el auge de los coches eléctricos fue en su día una forma de aumentar las valoraciones de marcas como Renault o Geely. Pero el grupo surcoreano SK podría hacer lo contrario y fusionar su deficitaria unidad de baterías

con otra división como parte de una reorganización más amplia. Las empresas independientes de eléctricos afrontan una dura lucha a medida que se ralentiza el crecimiento del sector.

El segundo mayor conglomerado de Corea del Sur está estudiando una revisión a fondo de su extenso imperio, que abarca más de 200 empresas de chips, productos químicos, hoteles y otros sectores. Una cuestión clave es qué hará con su negocio de baterías. Hace tres años, SK Innovation, de 8.000 millones de dólares y que opera la mayor refinería de petróleo del país, escindió su división de baterías en una empresa independiente, SK On. Entonces, la fiebre por los eléctricos se había apoderado de los mercados mundiales: la cotización de Tesla se multiplicó casi por ocho entre principios de 2020 y septiembre de 2021, cuando los inversores de SK aprobaron el plan.

Una de las ideas barajadas, informan los medios locales, es combinar SK On, que ha acumulado unas pérdidas operativas de unos 1.700 millones de dólares, con un negocio financieramente más fuerte, como la empresa de servicios energéticos del grupo. SK ha dicho que estudia distintas medidas estratégicas, incluidas fusiones, para reforzar su competitividad, pero aún no hay nada decidido.

Cualquier acuerdo será un toque de atención para los fabricantes de automóviles y sus proveedores. Renault separó los eléctricos en su unidad Ampere el año pasado; la china Geely ha sacado a Bolsa varias marcas de eléctricos, entre ellas Zeekr, mientras su compatriota Great Wall Motor escindió su división de baterías Svolt. En 2022, la surcoreana LG escindió su unidad de baterías, LG Energy Solution, en una OPV de 11.000 millones de dólares; las acciones, junto con las de su rival local Samsung SDI, han bajado casi un tercio desde ese debut.

Como en el caso de SK On, estas empresas dedicadas exclusivamente a los eléctricos afrontan ahora un futuro incierto debido a la ralentización de la demanda mundial. En el primer trimestre, los ingresos del SK On se redujeron a la mitad, hasta 1,7 billones de wones (1.200 millones de dólares). Empresas automovilísticas como Ford, cliente de SK, han reconsiderado o aplazado sus inversiones en eléctricos.

Combinar un negocio de baterías estancado en una entidad mayor no resolverá la ralentización. Pero podría dar a los ejecutivos más flexibilidad para apuntalar sus finanzas, incluido el pago de la deuda. Si SK da un giro de 180 grados, se estudiará con detenimiento.

La izquierda gala no dará un baño a los ricos

PIERRE BRIANÇON

La plataforma de la izquierda francesa parece preocupar a los empresarios tanto como Marine Le Pen. Su enfoque de dar un baño a los ricos puede parecer una pesadilla para ellos, pero el temor no está justificado. Las complejidades de la política francesa sugieren que es poco probable que la coalición que concurre a las elecciones bajo la bandera de Nuevo Frente Popular (NFP) forme Gobierno. Pero podría obtener el segundo mayor porcentaje de votos, tras el partido de Le Pen.

El NFP quiere aumentar el gasto público ya este año en unos 25.000 millones para pagar, entre otras cosas, un aumento salarial del 10% para los funcionarios y la derogación de las reformas de Macron en materia de pensiones y subsidios de paro. Otras propuestas, como subir el salario mínimo un 14% y limitar el precio de la energía y los "artículos de primera necesidad", también perjudicarían a los ingresos públicos. Podrían costar 43.000 millones en reducción de cotizaciones sociales e impuestos, así como compensaciones a los productores de energía, según el Institut Montaigne. Iniciativas como contratar más profesores y subir las transferencias sociales elevarían el gasto adicional a 100.000 millones a finales de 2025, según el NFP. A largo plazo, el gasto adicional podría alcanzar los 150.000 millones, el 5% del PIB.

La coalición propone pagarlo mediante enormes subidas de impuestos. Francia tiene margen para subir los impuestos sobre la renta o las plusvalías. Solo grava con un tipo máximo del 45% las rentas superiores a 177.000 euros. En Reino Unido, el mismo tipo máximo se aplica a partir de 148.000. Pero el NFP quiere introducir 10 tramos más del impuesto por encima de ese nivel. También prevé aumentar los de patrimonio y sucesiones, y los "superbeneficios" corporativos, vagamente definidos.

Este paquete permitiría recaudar 100.000 millones más de aquí a 2025, suponiendo que se mantenga la base imponible. Pero particulares y empresas podrían encontrar lagunas para optimizar su situación fiscal... o trasladarse al extranjero. Puede que el exilio no merezca la pena. El NFP apenas puede ocultar las grandes diferencias entre su ala realista y proeuropea y su componente de extrema izquierda. Siempre que la izquierda gala ha ganado el poder, bastaron unos meses para que los ministros de extrema izquierda quedaran marginados.

Ejemplar impreso en papel de origen sostenible



REUTERS BREAKINGVIEWS

Para más información Breakingviews, [reuters.com](https://reuters.com/breakingviews)

Los autores son columnistas de Reuters Breakingviews. Las opiniones son suyas. La traducción, de Carlos Gómez Abajo, es responsabilidad de CincoDías.